



**ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ**  
**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**  
**ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ**

***ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ «BLUE STAR  
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.»***



**Σπουδάστριες: Παρασχάκη Σοφία Α.Ε.Μ. 2002211**

**Πεταλά Μαρία Α.Ε.Μ. 2003182**

**Επιβλέπουσα καθηγήτρια: Κατσάρα Κωνσταντίνα**

**ΚΑΛΑΜΑΤΑ**  
**ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2008**

## ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Κατά την εκπόνηση της παρούσας εργασίας η πρακτική και ψυχολογική βοήθεια που λάβαμε ήταν καταλυτική για την ολοκλήρωσή της. Θα θέλαμε λοιπόν να ευχαριστήσουμε την επιβλέπουσα Καθηγήτρια κα. **Κωνσταντίνα Κατσάρα**, για την πολύτιμη βοήθεια και καθοδήγησή της όπως και για την υπομονή που επέδειξε όλους αυτούς τους μήνες.

Επίσης, θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τους ανθρώπους του προσωπικού μας περιβάλλοντος, για την αμέριστη συμπαράστασή τους, ιδιαίτερα κατά τη διάρκεια των τελευταίων μηνών της προσπάθειάς μας. Η ψυχολογική βοήθεια που μας προσέφεραν ήταν πολύτιμη.

Τέλος, θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε το προσωπικό της Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. και ιδίως τον κ. Παπαδάκο Αντώνιο και την κα Γεωργίου Μαρία για την προθυμία τους να συνεργαστούν μαζί μας.

*Αφιερώνουμε αυτή την εργασία στις οικογένειές μας.*

Ευχαριστούμε πολύ,  
Παρασχάκη Σοφία  
Πεταλά Μαρία

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα εργασία γίνεται η χρηματοοικονομική και στατιστική ανάλυση του Ομίλου «BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.»

Η Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. δραστηριοποιείται στην επιβατηγό ναυτιλία με ένα στόλο σύγχρονων επιβατηγών – οχηματαγωγών πλοίων που προσφέρουν υπηρεσίες μεταφοράς για επιβάτες, φορτηγά και Ι.Χ. οχήματα.

Τα πλοία του Ομίλου δραστηριοποιούνται στην Ελληνική ακτοπλοΐα, στις γραμμές Ελλάδας – Ιταλίας και από τον Ιανουάριο του 2007 στη γραμμή Rosyth, Σκωτίας – Zeebrugge, Βελγίου.

Η εργασία ξεκινά με την παράθεση των ιστορικών στοιχείων της Blue Star Α.Ε. από την ίδρυσή της, την μετατροπή της σε Όμιλο έως και σήμερα. Εκτός από τα ιστορικά στοιχεία, παρουσιάζεται η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου, της περιουσίας και των οικονομικών στοιχείων τόσο του Ομίλου όσο και της Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε.

Στο δεύτερο μέρος της εργασίας γίνεται αξιολόγηση του Ομίλου Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. με τους βασικούς δείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητας, Δραστηριότητας και Βιωσιμότητας, καθώς και η στατιστική ανάλυση των χρηματοοικονομικών μεγεθών της Εταιρίας.

Στη συνέχεια, ερμηνεύονται οι τιμές που έχουν προκύψει από τους αριθμοδείκτες, και γίνεται ο εντοπισμός των παραγόντων που επιδρούν σε αυτούς.

Τελειώνοντας, γίνεται η παρουσίαση της παρούσας κατάστασης του Ομίλου Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. καθώς και η παράθεση των προοπτικών της Εταιρίας, πάντα με βάση τα ευρήματα που προέκυψαν από την παραπάνω ανάλυση.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ</b> .....	<b>4</b>
<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b> .....	<b>7</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup> ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ</b>	
<b>Α.Ε.</b> .....	<b>9</b>
1.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	9
1.2 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ.....	10
1.3 ΤΟ ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΤΗΣ BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. ....	13
1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ .....	14
1.5 ΔΡΟΜΟΛΟΓΙΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΙ 2006 .....	15
1.6 ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΓΙΑ ΤΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ .....	16
1.7 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ.....	19
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup> ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΩΝ</b> .....	<b>24</b>
2.2 ΔΙΚΤΥΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ.....	31
2.3 ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ .....	32
2.4 ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟΝ ΟΜΙΛΟ.....	33
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup> ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</b> .....	<b>36</b>
3.1 Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ.....	36
3.2 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ .....	38
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup> ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31/12/06</b> ... <b>39</b>	
4.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ.....	40
4.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ .....	41
4.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	42
4.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	44
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup> ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ</b>	
<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ</b> .....	<b>45</b>
5.1 ΟΙ ΚΥΡΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ .....	45
5.2 ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ.....	46
5.2.1 ΒΑΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ .....	46

5.2.2 ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ.....	46
5.2.3 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	46
5.3 ΥΠΕΡΑΞΙΑ .....	47
5.4 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ .....	47
5.5 ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ .....	51
5.6 ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΑΞΙΑΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ .....	52
5.7 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ .....	52
5.8 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ .....	53
5.9 ΈΣΟΔΑ.....	54
5.9.1 ΈΣΟΔΑ ΑΠΟ ΝΑΥΛΟΥΣ.....	54
5.9.2 ΈΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΠΙ ΤΩΝ ΠΛΟΙΩΝ.....	55
5.9.3 ΈΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ.....	55
5.9.4 ΈΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ.....	55
5.10 ΚΡΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ - ΚΡΑΤΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ .....	56
5.10.1 ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	56
5.11 ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ .....	56
5.12 ΕΞΟΔΟ.....	57
5.12.1 ΚΟΣΤΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ.....	57
5.13 ΚΕΡΔΗ ( ΖΗΜΙΕΣ ) ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΛΟΙΩΝ.....	58
5.14 ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ .....	59

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup> ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ**

### **ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ.....60**

6.1 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ .....	60
6.2 ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ .....	61
6.3 ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	62
6.4 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ .....	63
6.5 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	64
6.6 ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ .....	65
6.7 ΚΑΘΑΡΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ .....	66
6.8 ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ.....	67
6.9 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ.....	68
6.10 ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ .....	69
6.11 ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ .....	70

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup> ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....71**

7.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	71
7.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	71
7.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	72
7.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	73
7.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ.....	74

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8<sup>ο</sup> ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....</b>	<b>75</b>
8.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	75
8.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	75
8.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	76
8.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT ).....	77
8.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ.....	78
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9<sup>ο</sup> ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....</b>	<b>80</b>
9.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....	80
9.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .....	80
9.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	81
9.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	82
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10<sup>ο</sup> ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ .....</b>	<b>84</b>
10.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ .....	84
10.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	85
10.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	86
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11<sup>ο</sup> ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ – ΠΡΟΤΑΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ.....</b>	<b>87</b>
11.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	87
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....</b>	<b>91</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ .....</b>	<b>92</b>

## Εισαγωγή



Η Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. δραστηριοποιείται στην επιβατηγό ναυτιλία με ένα στόλο σύγχρονων επιβατηγών – οχηματαγωγών πλοίων που προσφέρουν υπηρεσίες μεταφοράς για επιβάτες, φορτηγά και Ι.Χ. οχήματα.

Τα πλοία του Ομίλου δραστηριοποιούνται στην Ελληνική ακτοπλοΐα, στις γραμμές Ελλάδας – Ιταλίας και από τον Ιανουάριο του 2007 στη γραμμή Rosyth, Σκωτίας – Zeebrugge, Βελγίου.

Το 2006 αποτέλεσε μια σημαντική χρονιά για τον Όμιλο και δικαίωσε τις επιλογές της Διοίκησης για την ενίσχυση της παρουσίας του Ομίλου στις γραμμές της Ακτοπλοΐας με σύγχρονα επιβατηγά – οχηματαγωγά πλοία υψηλών προδιαγραφών, δίνοντας έμφαση στην ποιότητα και την πληρότητα παροχής υπηρεσιών.

Το αποτέλεσμα ήταν να βελτιωθούν τα έσοδα των πλοίων στις γραμμές που δραστηριοποιούνται και να φτάσουν σε ιστορικά υψηλά επίπεδα τα λειτουργικά κέρδη καθώς και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους, παρά την πολύ σημαντική αύξηση της τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων κατά τη διάρκεια του 2006.

Ειδικότερα, ο Όμιλος αναδιοργανώνοντας και αναδιατάσσοντας το στόλο του, απέκτησε το Ε/Γ – Ο/Γ πλοίο Διαγόρας το καλοκαίρι του 2006 και έτσι ενίσχυσε σημαντικά την παρουσία του στην προσοδοφόρα γραμμή των Δωδεκανήσων, όπου πλέον προσφέρει καθημερινές αναχωρήσεις από Πειραιά προς Δωδεκάνησα και επιστροφή.

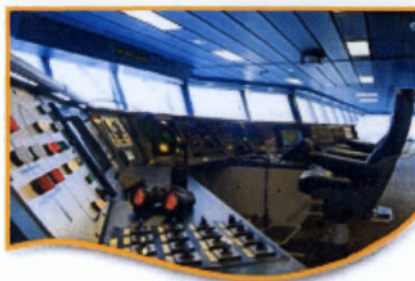
Επίσης, προέβη στην πώληση του επιβατηγού – catamaran Sea jet 2 στα πλαίσια στα πλαίσια επικέντρωσης στην εκμετάλλευση σύγχρονων επιβατηγών – οχηματαγωγών πλοίων υψηλών προδιαγραφών.

Τέλος, από τις 29 Ιανουαρίου 2007 μεταδρομολόγησε το πλοίο Blue Star 1 από τη γραμμή Πάτρα – Ηγουμενίτσα – Μπάρι, Ιταλίας, μία γραμμή με έντονο ανταγωνισμό, στη γραμμή Rosyth, Σκωτίας – Zeebrugge, Βελγίου στη βόρεια θάλασσα, όπου εκτιμάται ότι το πλοίο θα έχει καλύτερη απόδοση και θα συμβάλει στην περαιτέρω βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup>

### ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.



#### 1.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η εταιρία Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. είναι αμιγώς ναυτιλιακή εταιρία.

Η έδρα της εταιρίας και του Ομίλου είναι στο δήμο Βούλας, Λεωφ. Κων/νου Καραμανλή 157, Τ.Κ. 16673.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της χρήσης 2006 είναι 253 άτομα για την μητρική Εταιρία και 601 άτομα για τον Όμιλο, ενώ στις 31/12/2005 ήταν 172 και 557 αντίστοιχα.

Οι μετοχές της Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με κωδικό BSTAR.

Ο αντίστοιχος κωδικός που χρησιμοποιεί το Bloomberg είναι BSTAR GA ενώ του Reuters είναι STR. AT.

Το σύνολο των κοινών ανωνύμων μετοχών της εταιρίας την 31/12/2006 είναι 105.000.000. Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μιας ψήφου. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. την 31/12/2006 ανερχόταν στο ποσό των 325.500.000 €.

Ο Όμιλος Blue Star Ναυτιλιακή ΑΕ ενοποιείται στις Οικονομικές Καταστάσεις της ΑΤΤΙCΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ η οποία κατέχει το 48,795% των μετοχών της Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε.

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας και του Ομίλου της χρήσης που έληξε την 31/12/2006, εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 15<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2007.

Το σύνολο του Κύκλου Εργασιών των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου ανήκει στις εξής κατηγορίες Οικονομικών δραστηριοτήτων (σύμφωνα με την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία):

- ΣΤΑΚΟΔ 03: 611.0 «Θαλάσσιες και ακτοπλοϊκές μεταφορές»
- ΣΤΑΚΟΔ 03: 553.1 «Εστιατόρια επί πλοίων»
- ΣΤΑΚΟΔ 03: 554.1 «Μπάρς επί πλοίων»
- ΣΤΑΚΟΔ 03: 927.1 «Τυχερά παιχνίδια επί πλοίων»
- ΣΤΑΚΟΔ 03: 521.4 «Καταστήματα γενικών πωλήσεων επί των πλοίων»

## **1.2 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας είναι 9μελές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη διαχείριση και διάθεση της εταιρικής περιουσίας και την εκπροσώπηση της εταιρίας. Αποφασίζει για όλα γενικά τα ζητήματα που αφορούν την Εταιρία μέσα στα πλαίσια του εταιρικού σκοπού.

Στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας μετέχουν εκτελεστικά, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μέλη. Η ιδιότητα των μελών ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Οι ιδιότητες του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και του Διευθύνοντος Συμβούλου δεν συμπίπτουν στο ίδιο πρόσωπο ενώ το συμβούλιο έχει ορίσει και Εντεταλμένο Σύμβουλο. Επιπλέον ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου έχει την ιδιότητα του μη εκτελεστικού μέλους.

Στο πλαίσιο της εταιρικής διακυβέρνησης στην Εταιρία Λειτουργούν το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, η Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων και το Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων.

**Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως εξής:**

Χαράλαμπος Σ. Πασχάλης	- Πρόεδρος / Μη εκτελεστικό μέλος
Μιχαήλ Γ. Γιαλούρης	- Αντιπρόεδρος / Εκτελεστικό μέλος
Μιχαήλ Γ. Σακέλλης	- Διευθύνων Σύμβουλος / Εκτελεστικό μέλος
Σπυρίδων Χ. Πασχάλης	- Εντεταλμένος Σύμβουλος / Εκτελεστικό μέλος
Αλέξανδρος Π. Παναγόπουλος	- Σύμβουλος / Εκτελεστικό μέλος
Αντώνιος Δ. Στρίντζης	- Σύμβουλος / Εκτελεστικό μέλος
Περικλής Σ. Παναγόπουλος	- Σύμβουλος / Εκτελεστικό μέλος
Δημήτριος Ι. Κλάδος	- Σύμβουλος / Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Εμμανουήλ Ε. Καλπαδάκης	- Σύμβουλος / Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου λειτουργεί ως ανεξάρτητο όργανο της Εταιρίας και υπάγεται απευθείας στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Βασική επιδίωξη του εσωτερικού ελέγχου είναι η τήρηση της χρηματοοικονομικής νομοθεσίας, της νομοθεσίας περί ανωνύμων εταιριών καθώς και η εφαρμογή του εσωτερικού κανονισμού, των διαδικασιών και του καταστατικού της Εταιρίας, όπως προβλέπεται από το Ν.3016/2002.

Τα στελέχη του εσωτερικού έλεγχου έχουν πλήρη ελευθερία και απρόσκοπτη πρόσβαση στις υπηρεσίες, τα λογιστικά βιβλία και στοιχεία και στο προσωπικό όλων των λειτουργιών των τμημάτων της Εταιρίας.

Η διοίκηση της Εταιρίας παρέχει όλα τα απαραίτητα μέσα για την διευκόλυνση του έργου του εσωτερικού ελέγχου.

#### **Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων**

Η Υπηρεσία έχει ως κύρια αρμοδιότητα την έγκαιρη εκπλήρωση των υποχρεώσεων της Εταιρίας προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και την επικοινωνία της Εταιρίας με τα μέσα μαζικής ενημέρωσης και κάθε άλλον αρμόδιο φορέα.

Η Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων φέρει την ευθύνη του σχεδιασμού και της δημοσιοποίησης της όλων των ανακοινώσεων που αφορούν το επενδυτικό κοινό.

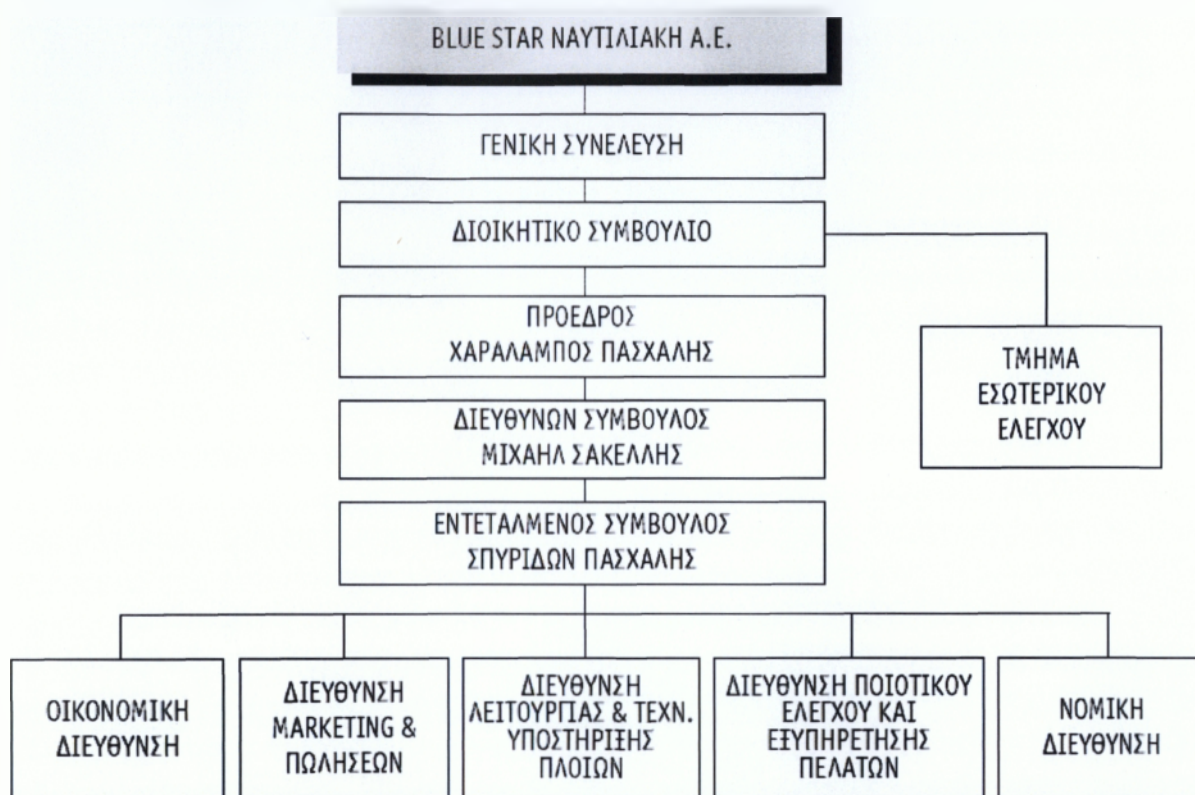
#### **Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων**

Το Τμήμα έχει ως βασική επιδίωξη την άμεση και ισότιμη πληροφόρηση των μετόχων καθώς και την εξυπηρέτησή τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους με βάση τον νόμο και το καταστατικό της Εταιρίας.

Το Τμήμα μεριμνά για την έγκαιρη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού σχετικά με θέματα που προκύπτουν από εταιρικές πράξεις της Εταιρίας, εταιρικές εκδόσεις, διανομή μερισμάτων και παρέχει πληροφορίες για τις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρίας και τις αποφάσεις τους.

### 1.3 ΤΟ ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΤΗΣ BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.

Το Οργανόγραμμα της Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. έχει ως ακολούθως:

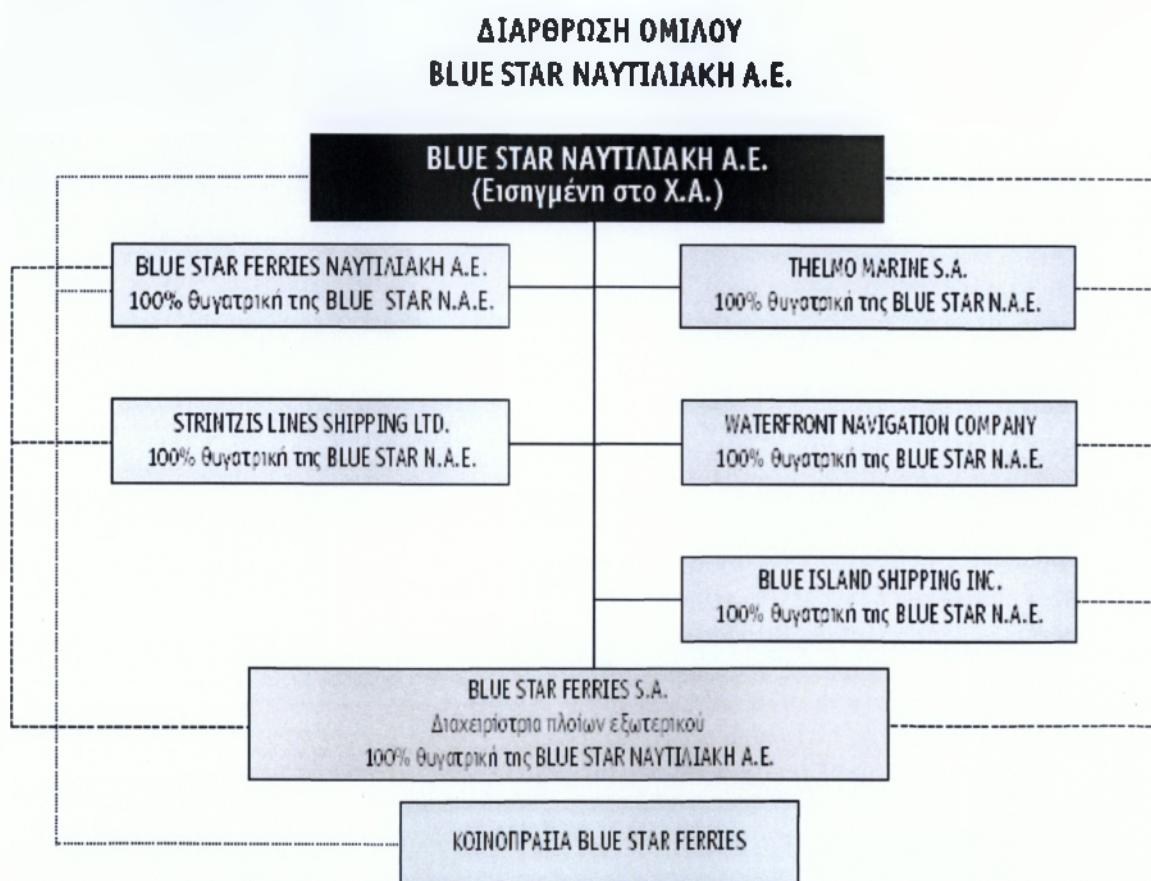


Πηγή: Blue Star Group

Στην Οικονομική Διεύθυνση λειτουργεί Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων και στη Διεύθυνση Marketing και Πωλήσεων λειτουργεί Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων.

#### 1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ

Η διάρθρωση του Ομίλου Blue Star Ναυτιλιακή ΑΕ παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα:



Πηγή: Blue Star Group

## 1.5 ΔΡΟΜΟΛΟΓΙΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΙ 2006

### Ελληνικά Νησιά

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται το 2006 στις ακόλουθες γραμμές :

### Ελληνική Ακτοπλοΐα

#### Κυκλάδες

Πειραιά προς Πάρο – Νάξο – Σαντορίνη με τακτικές προσεγγίσεις και προσεγγίσεις στα νησιά Σύρο – Ίο – Αμοργό - Ηράκλειο – Σχοινούσα – Κουφονήσια με τα επιβατηγά – οχηματαγωγά πλοία Blue Star Paros και Blue Star Naxos.

Πειραιά προς Σύρο – Τήνο – Μύκονο και Πάρο με το επιβατηγό - οχηματαγωγό πλοίο Blue Star Ithaki.

Ραφήνα προς Άνδρο – Τήνο – Μύκονο με το επιβατηγό - οχηματαγωγό πλοίο Super ferry II.

#### Δωδεκάνησα

Πειραιά προς Κάλυμνο – Πάτμο – Λέρο – Κω – Ρόδο με τακτικές προσεγγίσεις και προσεγγίσεις στα νησιά Σύρο – Μύκονο - Αμοργό με τα επιβατηγά – οχηματαγωγά πλοία Blue Star 2 και Διαγόρας ( από τον Αύγουστο του 2006).

Πειραιά προς Αστυπάλαια – Κάλυμνο μέσω Πάρου – Νάξου με τα επιβατηγά – οχηματαγωγά πλοία Blue Star Paros και Blue Star Naxos.

### Αδριατική θάλασσα

#### Ελλάδα – Ιταλία

Πάτρα – Ηγουμενίτσα – Κέρκυρα – Μπάρι με τα επιβατηγά – οχηματαγωγά πλοία Blue Star 1 και Blue Horizon. Οι προσεγγίσεις στην Κέρκυρα εκτελέστηκαν κατά την καλοκαιρινή περίοδο.

Στις 29 Ιανουαρίου 2007 το πλοίο Blue Star 1 μεταδρομολογήθηκε στη γραμμή Σκοτίας – Βελγίου.

### **1.6 ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΓΙΑ ΤΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ**

Η Blue Star Ferries είναι προσηλωμένη στη συνεχή, υψηλού επιπέδου λειτουργία των πλοίων εξασφαλίζοντας σε όλους τους επιβάτες την ίδια υψηλή ασφάλεια και ποιότητα υπηρεσιών οποτεδήποτε επιθυμούν να ταξιδέψουν με τα πλοία της.

Η πιστοποίηση κατά τον κώδικα Διαχείρισης ποιότητας ISO 9001:2000 αποτελεί αναγνώριση του υψηλού επιπέδου υπηρεσιών που προσφέρει ο Όμιλος. Η εταιρία Blue Star Ferries S.A. και τα πλοία τού Ομίλου Blue Star είναι πιστοποιημένα κατά τα πρότυπα του κώδικα διαχείρισης ποιότητας ISO 9001:2000 από το American Bureau of Shipping.

Επιπροσθέτως το Blue Star 2 έχει πιστοποιηθεί κατά HACCP (Σύστημα Υγιεινής Τροφίμων). Εντός του 2007 αναμένεται να πιστοποιηθούν κατά HACCP και τα πλοία Blue Star Paros, Blue Star Naxos, Blue Star Ithaki, Blue Horizon και Διαγόρας.

Ο Όμιλος Blue Star δίνει ιδιαίτερη έμφαση στη σωστή συντήρηση των πλοίων, τηρεί με σχολαστικότητα τα ωράρια αναχωρήσεων και αφίξεων και στοχεύει πάντα στην καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των πελατών του θέτοντας κάθε φορά και υψηλότερους στόχους ποιότητας.

### **Περιβαλλοντική Πολιτική**

Η Blue Star Ferries δίνει ιδιαίτερη βαρύτητα σε περιβαλλοντικά θέματα και ως εκ τούτου έχει αφοσιωθεί στην προστασία του περιβάλλοντος αναγνωρίζοντας τις πτυχές - θέματα του περιβάλλοντος που ενδέχεται να επηρεαστούν από τη λειτουργία της,



Η Εταιρία αξιολογεί ετησίως αυτά τα αναγνωρισμένα περιβαλλοντικά θέματα και επιχειρεί να ελαχιστοποιήσει την επίδρασή τους στο περιβάλλον. Τα πιο σημαντικά από τα παραπάνω θέματα σχετίζονται με εκπομπές καυσαερίων, εκροές στη θάλασσα, διαχείριση απορριμμάτων, ρύπανση της γης, χρησιμοποίηση πρώτων υλών' και πόρων και περιβαλλοντικά αιτήματα τοπικών κοινωνιών.

Η περιβαλλοντική συνείδηση του Ομίλου είναι άρρητα συνδεδεμένη με την αφοσίωσή του να προσφέρει υψηλού επιπέδου υπηρεσίες προς ικανοποίηση των επιβατών του. Στόχοι της πολιτικής του είναι:

- Να πληρεί όλους τους διεθνείς, περιφερειακούς και τοπικούς κανονισμούς που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος.
- Να επενδύει συνεχώς σε νέες τεχνολογίες και να εφαρμόζει μεθόδους φιλικές προς το περιβάλλον.
- Να ελαχιστοποιεί τις όποιες αρνητικές συνέπειες λειτουργίας των μηχανημάτων, διασφαλίζοντας την ομαλή λειτουργία τους μέσω της σωστής και έγκαιρης συντήρησής τους.
- Να ενθαρρύνει το προσωπικό του, στα πλοία και στα γραφεία, προς την υιοθέτηση πρακτικών φιλικών προς το περιβάλλον και την ανάπτυξη περιβαλλοντικής συνείδησης, μέσω της κατάλληλης ενημέρωσης και εκπαίδευσης.
- Να συμμετέχει ενεργά σε οργανισμούς που προωθούν τις αρχές της ασφάλειας και της προστασίας του περιβάλλοντος.
- Να συμμετέχει σε διεθνή προγράμματα έρευνας και ανάπτυξης που προωθούν την αποτελεσματικότητα, την υπευθυνότητα και τη μείωση των ρύπων στον κλάδο της ναυτιλίας.
- Να ενημερώνεται συνεχώς αναφορικά με θέματα περιβάλλοντος και να υιοθετεί νέες πρακτικές για αυτά.

Ο στόλος της Blue Star αποτελείται από πλοία υψηλών προδιαγραφών που πληρούν ένα ευρύ φάσμα διεθνών Κανονισμών για την προστασία του περιβάλλοντος με κυριότερο τον κανονισμό MARPOL 73/78 του Διεθνούς Ναυτιλιακού Οργανισμού (IMO).

Στόλος Blue Star Ferries							
Πλοίο	Έτος ναυπήγησης	Μήκος (μέτρα)	Πατώματα (κόμβοι)	Επιβάτες	Κλίμακας/Καθίσματα αεροπορικού τύπου	Ι.Χ. Οχήματα	Φορτηγό/ Γραμμικά μέτρα
Blue Star Patos	2002	124,2	24,5	1.440	104/378	48	30/360
Blue Star Naxos	2002	124,2	24,5	1.440	104/378	48	30/360
Blue Star 1	2000	176,1	28,0	900	593/179	100	100/1.800
Blue Star 2	2000	176,1	28,0	1.890	430/354	100	100/1.800
Blue Star Ithaki	2000	123,8	24,0	1.313	12/170	110	30/360
Seajet 2*	1998	42,0	38,0	386	-/386	---	---/---
Diagoras**	1990	141,5	21,0	1.170	424/238	75	50/625
Blue Horizon	1987	187,1	22,5	1.502	530/144	70	100/1.800
Superferry II	1974	121,7	19,5	1.530	70/320	130	20/366

\* Το πλοίο Seajet 2 επωλήθη τον Μάρτιο του 2006.  
 \*\*Το πλοίο Διαγόρας αγοράστηκε τον Ιούλιο του 2006.

Μέσος όρος ηλικίας στόλου 12 ετη.

Πηγή: Blue Star Group

**Παραδείγματα εφαρμογής αυστηρών κριτηρίων περιβαλλοντικής λειτουργίας είναι, μεταξύ άλλων:**

- Τα υφαλοχρώματα των πλοίων έχουν επιλεγεί ώστε να μην είναι τοξικά και να μην δηλητηριάζουν τους θαλάσσιους οργανισμούς, μία πρακτική που υιοθετήθηκε πριν γίνει υποχρεωτική μέσω διεθνών κανονισμών.

- Απαγόρευση της χρήσης ουσιών που προκαλούν καταστροφή του όζοντος και οποιαδήποτε χημικά πρόσθετα επιλέγονται με βάση την περιβαλλοντική τους συμβατότητα.

Στον τομέα διαχείρισης προσωπικού, η Blue Star εκπαιδεύει τους υπαλλήλους της ως προς τις βέλτιστες πρακτικές και την ελάχιστη διατάραξη του περιβάλλοντος.

Σε κάθε πλοίο, έχουν ορισθεί Αξιωματικοί με αρμοδιότητες επί των πρακτικών περιβαλλοντικών μέτρων που υιοθετούνται. Στο γραφείο του Ομίλου, ειδικευμένοι μηχανικοί και αρμόδιοι υπάλληλοι καταγράφουν τις επιδόσεις και θέτουν τις προδιαγραφές για την γενικότερη αλλά και εξειδικευμένη, βάσει των αναγκών, περιβαλλοντική εκπαίδευση. Σε τακτά χρονικά διαστήματα, επιλέγονται πλοία που μαζί με προσωπικό και από τα γραφεία, συμμετέχουν σε ασκήσεις εκτάκτου περιβαλλοντικής ανάγκης σε συνεργασία με τις κατά τόπους αρμόδιες αρχές.

Η Blue Star είναι μία εκ των πρώτων ελληνικών εταιριών της επιβατηγού ναυτιλίας που έλαβε την πιστοποίηση ISO 14001 περιβαλλοντικής διαχείρισης. Κατά τον ίδιο κώδικα έχουν πιστοποιηθεί τα πλοία του Ομίλου. Η αποτελεσματικότητα και η δυναμική της εν λόγω περιβαλλοντικής διαχείρισης ελέγχεται και βαθμολογείται από τον Αμερικανικό Φορέα Πιστοποίησης ABS Quality Evaluations του διεθνούς Ομίλου Εταιριών American Bureau of Shipping.

Το 2006 η Εταιρία καθώς και τα πλοία της πιστοποιήθηκαν κατά το νέο πρότυπο περιβαλλοντικής διαχείρισης ISO 14001:2004.

Τέλος, η Blue Star Ferries είναι ενεργό μέλος της HELMEPA, της Ελληνικής Ένωσης Προστασίας Θαλάσσιου Περιβάλλοντος, μίας μη κερδοσκοπικής, μη κυβερνητικής οργάνωσης με στόχο την καλλιέργεια περιβαλλοντολογικής συνείδησης και σκεπτικού ασφαλούς λειτουργίας στον κλάδο της ναυτιλίας μέσω της πληροφόρησης, διαφήμισης, ενημέρωσης και δημοσιότητας.

### **1.7 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ**

Ο Όμιλος Blue Star ανταποκρινόμενος στην αυξανόμενη ευαισθητοποίηση του κοινωνικού συνόλου, προωθεί ενέργειες και εφαρμόζει προγράμματα τα οποία έχουν σκοπό να εξυπηρετήσουν τις ανάγκες της κοινωνίας και δεν συνδέονται αναγκαστικά με το βασικό προϊόν ή τις προσφερόμενες υπηρεσίες του Ομίλου.

Για το 2006 υπήρξε και πάλι η ηθική υπόσχεση του Ομίλου να συμπεριλάβει στις εταιρικές πρακτικές του οικονομικά, κοινωνικά και περιβαλλοντικά κριτήρια, που είναι πέρα από τις νομοθετικές απαιτήσεις. Οι ενέργειες του Ομίλου Blue Star αντανακλούν τον ανθρωποκεντρικό χαρακτήρα του και τις αξίες των βασικών μετόχων του, βασισμένες στο ρητό του Πρωταγόρα «Παν μέτρον άνθρωπος».

### Περιβάλλον

Η προστασία του περιβάλλοντος αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα θέματα που αντιμετωπίζει η σύγχρονη κοινωνία και κατά συνέπεια μία από τις μεγαλύτερες προκλήσεις για τον Όμιλο. Στο έτος 2006 εφάρμοσε προγράμματα όπως:

#### - Προστασία θαλάσσιας Χελώνας

Ο Όμιλος δημιούργησε T-SHIRT με θέμα την θαλάσσια χελώνα και slogan "Save Our Seas" τα οποία διατίθενται προς πώληση στα καταστήματα των πλοίων. Το κέρδος από τις πωλήσεις διατίθεται στο σύλλογο για την προστασία της θαλάσσιας Χελώνας «ΑΡΧΕΛΩΝ».

#### - ΑΦΗΣ - Ανακύκλωση Μπαταριών

Ο Όμιλος σε συνεργασία με τον μη κερδοσκοπικό οργανισμό ΑΦΗΣ εφαρμόζει πρόγραμμα ανακύκλωσης μπαταριών. Ειδικότερα, έχουν τοποθετηθεί 3 κάδοι ανακύκλωσης χρησιμοποιημένων μπαταριών στα γραφεία του Ομίλου οι οποίοι και δέχονται όλα τα είδη μπαταριών μέχρι 1.500 γραμμάρια, είτε αυτές είναι πρωτογενείς (μίας χρήσης) είτε δευτερογενείς (επαναφορτιζόμενες), χωρίς να παίζει ρόλο το είδος της συσκευής από την οποία προέρχονται (κινητά τηλέφωνα, βιντεοκάμερες, ηλεκτρονικούς υπολογιστές) .

#### -Ανακύκλωση Χρησιμοποιημένων Μελανιών

Πέρα από την εξοικονόμηση ενέργειας και πρώτων υλών, ο Όμιλος Blue Star με αυτή του την ενέργεια συνδυάζει την προστασία του περιβάλλοντος με την κοινωνική προσφορά στην πράξη. Στο πρόγραμμα ανακύκλωσης χρησιμοποιημένων μελανιών το χρηματικό ποσό που συγκεντρώνεται ως επιστροφή ανταμοιβής δεν παραμένει για ίδια χρήση, αλλά προσφέρεται κάθε έτος σε φιλανθρωπικούς συλλόγους και ιδρύματα.

#### Κοινωνία

##### - Μηχάνημα Αιμοκάθαρσης

Ο Όμιλος ανταποκρινόμενος στο αίτημα 200 περίπου πασχόντων από τις Κυκλάδες, οι οποίοι αναγκάζονται δύο και τρεις φορές την εβδομάδα να πηγαίνουν στη Σύρο όπου βρίσκεται το μοναδικό αντίστοιχο μηχάνημα, χορήγησε στο Ιατρικό Κέντρο Νάξου ένα μηχάνημα αιμοκάθαρσης για τους νεφροπαθείς της Νάξου και των άλλων νησιών των Κυκλάδων.

##### - Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές σε Σχολεία των Μικρών Κυκλάδων

Ο Όμιλος προσέφερε στα σχολεία Σχοινούσας, Ηρακλείας και Κουφονησιών του νομού Κυκλάδων, ολοκληρωμένα συστήματα ηλεκτρονικών υπολογιστών με το αντίστοιχο software. Τα συστήματα παραδοθήκαν στα Δημοτικά, Γυμνάσια και Λύκεια των νησιών προσφέροντας την εκπαίδευση και την ψυχαγωγία των μαθητών στα μικρά αυτά νησιά.

##### - Τηλεμαραθώνιος για τα Παιδιά

Ο Όμιλος διέθεσε χρηματικό ποσό για τα παιδιά στο πλαίσιο του τηλεμαραθωνίου «Γίνε μαζί μου Παιδί» με στόχο την αξιοποίησή του από τα αρμόδια Ιδρύματα.

### Πολιτισμός

Μία άλλη σημαντική πρωτοβουλία στο πλαίσιο της κοινωνικής προσφοράς είναι η συστηματική ανταπόκριση σε πληθώρα αιτημάτων για δωρεές ή χορηγίες πολιτιστικών και κοινωνικών συλλόγων των νησιών.

Στο πλαίσιο αυτό ο Όμιλος ικανοποίησε πλήθος αιτημάτων πολιτιστικών συλλόγων των Κυκλάδων και των Δωδεκανήσων στηρίζοντας έτσι την Τοπική παράδοση και τη συνέχεια του πολιτισμού με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε τόπου. Στήριξε διάφορα δρώμενα είτε με δωρεάν διάθεση εισιτηρίων είτε με επιχορήγηση του 50% του ποσού των μετακινήσεων σε τοπικά Φεστιβάλ (Φεστιβάλ θρησκευτικής Μουσικής στην Πάτμο, Μουσικό Φεστιβάλ Αμοργού, Φεστιβάλ Δήμου Καλύμνου, Φεστιβάλ Μυκόνου, Φεστιβάλ Τήνου, Κόρθια 2006 στην Άνδρο, κ.α.). Ο Όμιλος χορήγησε δωρεάν ή εκπτώτικα εισιτήρια σε μεγάλο αριθμό τοπικών συλλόγων που συνεχίζουν τη μουσική και χορευτική παράδοση των νησιών για τις μετακινήσεις τους ενώ επίσης στήριξε μεταξύ άλλων το θέατρο Νότιου Αιγαίου, το Ενετικό Μουσείο Νάξου, το Πνευματικό Κέντρο Δήμου Ερμούπολης και το Μουσείο Γλυπτικής Περαντινού.

### Αθλητισμός

Ο αθλητισμός και η προσπάθεια που καταβάλλεται από τους Συλλόγους και τις ομάδες των τοπικών κοινωνιών αποτέλεσαν για άλλη μια χρονιά πεδίο εφαρμογής κοινωνικής προσφοράς του Ομίλου.

Ενδεικτικά αναφέρουμε την οικονομική στήριξη της ομάδας μπάσκετ της Ρόδου «ΚΟΛΟΣΣΟΣ», τη χορήγηση δωρεάν εισιτηρίων για την μετακίνηση της ομάδας γυναικείου ποδοσφαίρου του Αθλητικού Ομίλου της Κω - «Φίλινος» και την στήριξη με επιχορήγηση του 50% του ποσού των μετακινήσεων, στους Ναυτικούς Ομίλους της Πάρου, της Σύρου και της Άνδρου, στο Δήμο Καλύμνου για το ετήσιο διεθνές καταδυτικό Φεστιβάλ, στον όμιλο Ταχύπλων φουσκωτών Ρόδου, στο Δήμο Ερμούπολης για το τουρνουά υδατοσφαίρισης «Vicelas Cup», στον Αθλητικό Σύλλογο Πάτμου - «Ξάνθος ο Πάτμιος», κ.α..

### Άλλες Ενέργειες

Οι Δήμοι και οι κοινότητες αποτελούν τους θεσμοθετημένους φορείς οι οποίοι διαχειρίζονται τα ζητήματα της τοπικής κοινωνίας που αντιπροσωπεύουν και βοηθούν τη συνέχεια των παραδόσεων καθώς και την κάλυψη νέων αναγκών των πολιτών τους. Ο Όμιλος στήριξε αρκετούς δήμους με χορηγίες ποσών είτε για εκδόσεις ενημερωτικών εντύπων, είτε για διοργανώσεις συνεδρίων και επιστημονικών ημερίδων προς ενημέρωση των κατοίκων τους.

Επίσης, η Blue Star Ferries βρέθηκε «αθόρυβα» και μακριά από τα φώτα οποιασδήποτε δικής της προβολής δίπλα σε φιλανθρωπικά και κοινωνικά Ιδρύματα, Μητροπόλεις, την Ιατρική επιστημονική κοινότητα (Ελληνικός Ερυθρός Σταυρός, Ιατρικό Κέντρο Ιπποκράτης, Γατροί του Κόσμου), την εθελοντική δράση «ΕΡΜΗΣ», τον Όμιλο Εθελοντών κατά του καρκίνου, το Κέντρο πρόληψης της Χρήσης Εξαρτησιογόνων Ουσιών «Θησέας Κυκλάδων» κ.α.

Τέλος, ο Όμιλος στάθηκε δίπλα στους νησιώτες και έγινε γέφυρα βοήθειας ή ακόμα και σωτηρίας ώστε να μεταφερθούν ασθενείς στην Αθήνα προσεγγίζοντας εκτάκτως προορισμούς εκτός των προγραμματισμένων δρομολογίων του.

Επίσης, πρέπει να τονιστεί ότι ο Όμιλος ήδη εκτελεί κατά το τρέχον έτος 2007 πλήθος ενεργειών διατηρώντας όλες τις παραπάνω δεσμεύσεις, δίνοντας και πάλι το κύριο βάρος του στη στήριξη της τοπικής κοινωνίας των νησιών και της νεολαίας.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup>

### ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΩΝ



Ο Όμιλος Blue Star δραστηριοποιήθηκε το 2006 στην αγορά της Ελληνικής ακτοπλοΐας και στη γραμμή Ελλάδα – Ιταλίας με το εμπορικό σήμα Blue Star Ferries. Από τα τέλη Ιανουαρίου του 2007 με τη μεταδρομολόγηση του πλοίου Blue Star 1 από τη γραμμή Πάτρα – Ηγουμενίτσα – Μπάρι στη γραμμή Rosyth, Σκωτίας – Zeebrugge, Βελγίου, άρχισε η δραστηριοποίηση του Ομίλου και στη βόρεια θάλασσα.

#### Ελληνική Ακτοπλοΐα

Στην αγορά της Ελληνικής ακτοπλοΐας η Blue Star Ferries, εξυπηρετεί τους κυριότερους προορισμούς των Κυκλάδων και των Δωδεκανήσων. Το 2006, η Blue Star Ferries δραστηριοποιήθηκε με έξι πλοία στην Ελληνική ακτοπλοΐα, τέσσερα εκ των οποίων έχουν ναυπηγηθεί από τα μέσα του 2000 και μετά. Στις γραμμές όπου δραστηριοποιούνται τα πλοία του Ομίλου, έχουν μερίδιο αγοράς κατά μέσο όρο 50% έναντι συνολικά 20 πλοίων του ανταγωνισμού.

Η απόφαση της Πολιτείας για την απελευθέρωση από τον Μάιο του 2006, του κρατικού ναυτολογίου στην πλειονότητα των γραμμών της Ακτοπλοΐας αποτελεί βήμα προς την



εναρμόνιση του Ελληνικού θεσμικού πλαισίου περί ενδομεταφορών με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό 3577/92, αν και απομένουν πολλά θέματα ακόμα να διευθετηθούν ώστε να επέλθει πλήρης ελευθερία στην εκμετάλλευση των πλοίων σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ευρωπαϊκό Κανονισμό. Συνέπεια αυτής της απόφασης είναι ότι οι εταιρίες του κλάδου είναι ελεύθερες πλέον να εφαρμόσουν μία ευέλικτη εμπορική πολιτική που θα βασίζεται στους κανόνες της ζήτησης και της προσφοράς με σκοπό να προσελκύσουν μεγαλύτερη πελατεία. Η πλήρης εναρμόνιση με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό 3577/92 που καλύπτει και τα άλλα θέματα όπως της επάνδρωσης των πλοίων, δρομολογίων και ενδιαίτησης, μεταξύ άλλων θα επιτρέψει την περαιτέρω ορθολογική οικονομική διαχείριση των πλοίων.

Ένα ακόμα βήμα προς την εναρμόνιση του Ελληνικού θεσμικού πλαισίου περί ενδομεταφορών με τα ισχύοντα στην παγκόσμια ναυτιλία αποτέλεσε η κατάργηση από τον Ιούλιο του 2006, του ορίου ηλικίας για την δραστηριοποίηση των πλοίων στις γραμμές της Ακτοπλοΐας εφόσον πληρούν υψηλές προδιαγραφές ασφάλειας. Με αυτόν τον τρόπο η οικονομική ζωή των πάγιων στοιχείων προσδιορίζεται από την ποιότητα, τις τεχνικές προδιαγραφές και την συντήρηση αυτών επιτρέποντας την εκμετάλλευσή τους για όσο διάστημα αυτή είναι προσοδοφόρα και δεν περιορίζεται από χρονικά όρια που μειώνουν τον επενδυτικό ορίζοντα για ένα πλοίο προκαλώντας έτσι την γρηγορότερη φθορά του.

Η Blue Star Ferries με ένα νέο και σύγχρονο στόλο, είναι έτοιμη στις ανάγκες μιας ελεύθερης αγοράς. Ενισχύοντας την παρουσία του στις γραμμές της ακτοπλοΐας, ο Όμιλος προέβη στην αγορά μέσω πλειστηριασμού, του συνόλου του ενεργητικού της ΔΑΝΕ τον Ιούλιο 2006, συμπεριλαμβανομένου του πλοίου Διαγόρας. Το πλοίο δρομολογήθηκε στις 12 Αυγούστου στα Δωδεκάνησα, όπου πλέον ο Όμιλος προσφέρει καθημερινές αναχωρήσεις με δύο πλοία: τα Blue Star 2 και Διαγόρας.

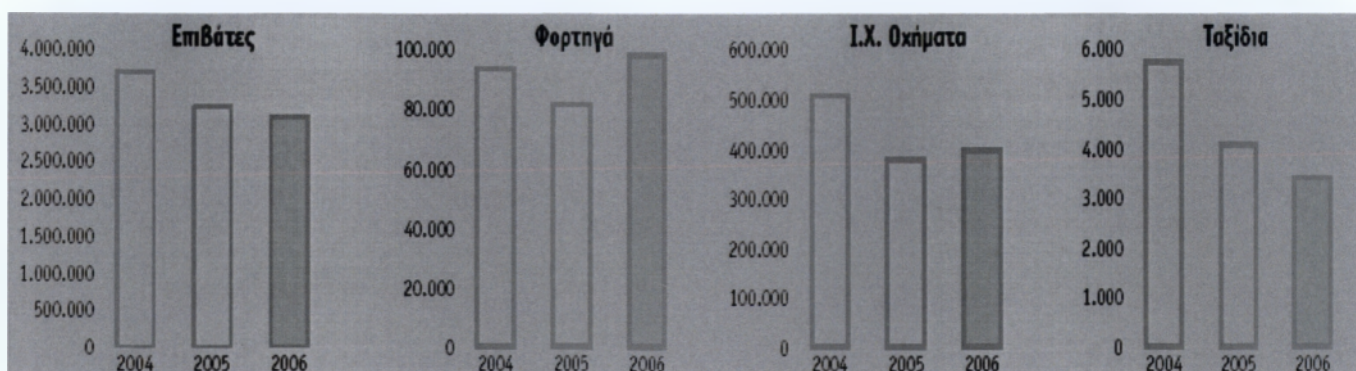
Το 2006 ήταν άλλη μία χρονιά διακρίσεων για την Blue Star Ferries. Τον Φεβρουάριο του 2006, ο Όμιλος βραβεύτηκε στον νεοσύστατο θεσμό των Super Brands, ως μία από τις κορυφαίες επώνυμες μάρκες της αγοράς στην κατηγορία « Τουριστικές Υπηρεσίες ». Αυτή η βράβευση αποτελεί σημαντική διάκριση για τον Όμιλο διότι αποδεικνύει την αναγνώριση που έχει κερδίσει η Blue Star Ferries με την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών που προσφέρει.

Τον Δεκέμβριο του 2006, η Blue Star Ferries ψηφίστηκε ως « Η Καλύτερη Εταιρία της Χρονιάς για την Επιβατηγό Ναυτιλία » στα Ναυτιλιακά βραβεία της Lloyd's List. Η υψηλή αυτή διάκριση ήλθε σαν αποτέλεσμα της υπευθυνότητας και της αξιοπιστίας που χαρακτηρίζουν το έργο του Ομίλου Blue Star στην πολύχρονη πορεία του στα δρώμενα της Ευρωπαϊκής Ναυτιλίας και της Ελληνικής κοινωνίας.

Τον Μάρτιο του 2007, η Blue Star Ferries βραβεύτηκε για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά από τους αναγνώστες του περιοδικού Voyager ως η Καλύτερη Εταιρία της Χρονιάς για ταξίδια στην Ελλάδα. Αναλυτικά, η εταιρία βραβεύτηκε από το αναγνωστικό κοινό του περιοδικού στις κατηγορίες: Αίσθημα ασφάλειας, Καθαριότητα, Service, Καμπίνες.

Η αύξηση των πληροτήτων στις γραμμές του εσωτερικού, η συγκρότηση των εξόδων καθώς και μία δυναμική τιμολογιακή πολιτική ενίσχυσαν τα περιθώρια κέρδους για την Blue Star Ferries και αύξησαν σημαντικά τη λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου το 2006. Συνολικά το 2006 η Blue Star Ferries μετέφερε στην αγορά της Ελληνικής ακτοπλοΐας 3.099.212 επιβάτες, μείωση 3,5% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, 95.796 φορτηγά, αύξηση 18,0 % σε σχέση με το προηγούμενο έτος και 391.362 Ι.Χ. οχήματα, αύξηση 2,2% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η κίνηση αυτή μεταφέρθηκε με λιγότερα δρομολόγια κατά 15,7% σε σχέση με το προηγούμενο έτος λόγω της πώλησης του επιβατηγού – catamaran sea jet 2.

### Αγορά Ελληνικής Ακτοπλοΐας 2004-2006 Μεταφορικό Έργο Blue Star Ferries



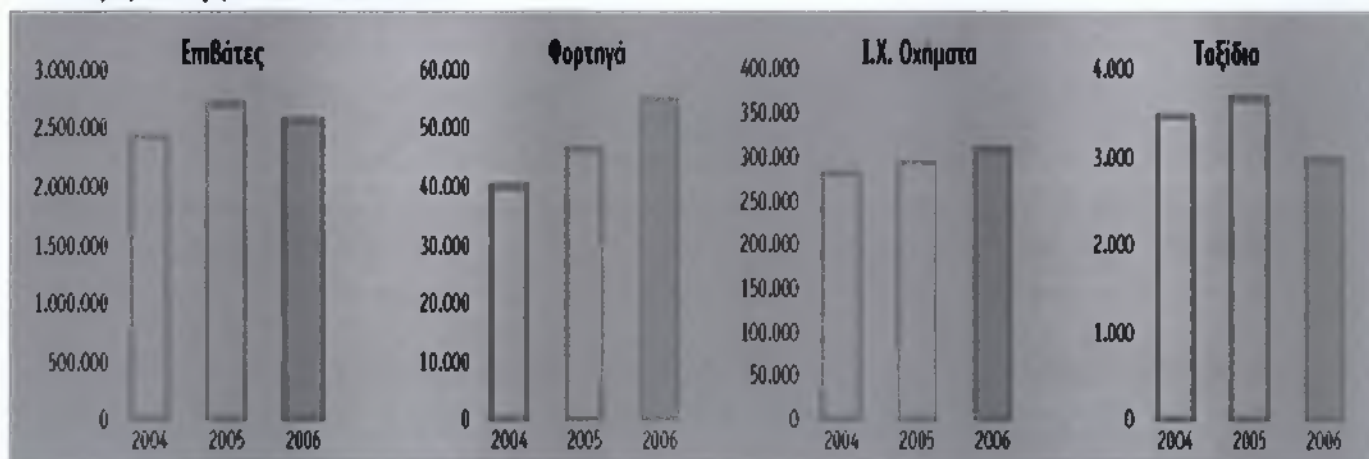
Πηγή: Blue Star Group

Συγκεκριμένα, οι επιδόσεις των πλοίων του Ομίλου το 2006 στις αγορές όπου δραστηριοποιήθηκαν ήταν:

### Κυκλάδες

Ο Όμιλος δραστηριοποιήθηκε το 2006 στις γραμμές των Κυκλάδων με τέσσερα πλοία, τα Blue Star Naxos, Blue Star Paros, Blue Star Ithaki και Super Ferry II. Το επιβατηγό – catamaran sea jet 2 που ήταν δρομολογημένο στις γραμμές των Κυκλάδων, επωλήθη τον Μάρτιο του 2006, χωρίς να έχει εκτελέσει δρομολόγια μέσα στο έτος. Τα τέσσερα αυτά πλοία εξυπηρετούν από τα λιμάνια του Πειραιά και της Ραφήνας, 12 νησιά όλο τον χρόνο, έναντι 17 πλοίων περίπου του ανταγωνισμού.

### Γραμμές Κυκλάδων 2004-2006 Μεταφορικό Έργο Blue Star Ferries

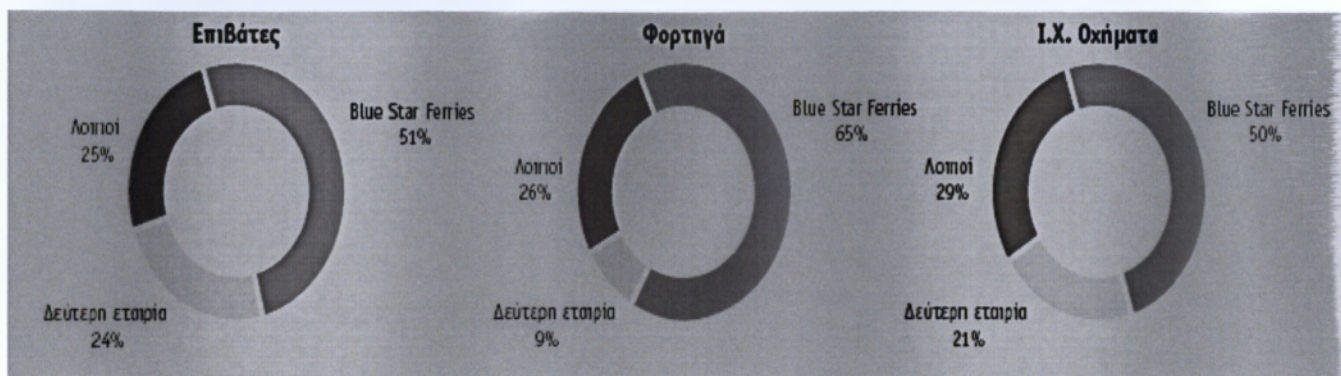


Πηγή: Blue Star Group

Στις γραμμές των Κυκλάδων, ο Όμιλος συνολικά μετέφερε 2.555.029 επιβάτες, μείωση 4,7% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, 55.010 φορτηγά, αύξηση 18,7% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος και 301.664 Ι.Χ. οχήματα, αύξηση 3,0% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Αυτοί οι αριθμοί αντιστοιχούν σε μερίδια 51% στους επιβάτες, 65% στα φορτηγά και 50% στα Ι.Χ. οχήματα, με 39% των συνολικών δρομολογίων της αγοράς, σύμφωνα με στοιχεία της

Αγοράς. Οι προαναφερθέντες όγκοι και μερίδια αγοράς επιτευχθήκαν παρά την μείωση των δρομολογίων κατά 18,7% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος λόγω της πώλησης του Sea jet 2.

### Μερίδια Αγοράς Κυκλάδες 2006



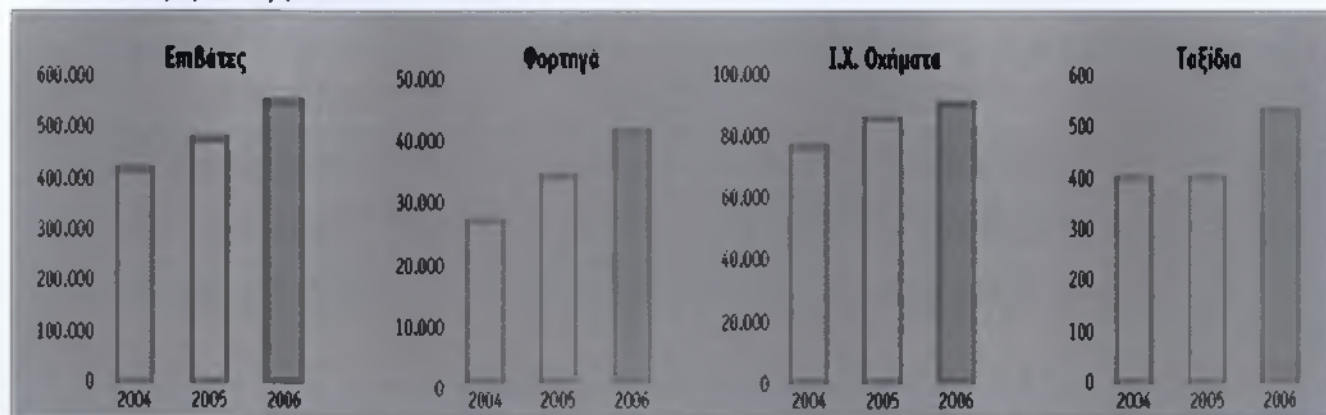
Πηγή: Blue Star Group

### Δωδεκάνησα

Ο Όμιλος ενίσχυσε το 2006 την παρουσία του στην αγορά αυτή με ένα ακόμα πλοίο που εξυπηρετούσε και στο παρελθόν τις γραμμές αυτές, το επιβατηγό – οχηματαγωγό Διαγόρας. Το πλοίο δρομολογήθηκε στις 12 Αυγούστου 2006, δίνοντας την δυνατότητα στον Όμιλο να προσφέρει καθημερινές αναχωρήσεις από Πειραιά προς τα Δωδεκάνησα με δύο πλοία: τα Blue Star και Διαγόρας, έναντι δύο πλοίων του ανταγωνισμού.

### Δωδεκάνησα 2004-2006

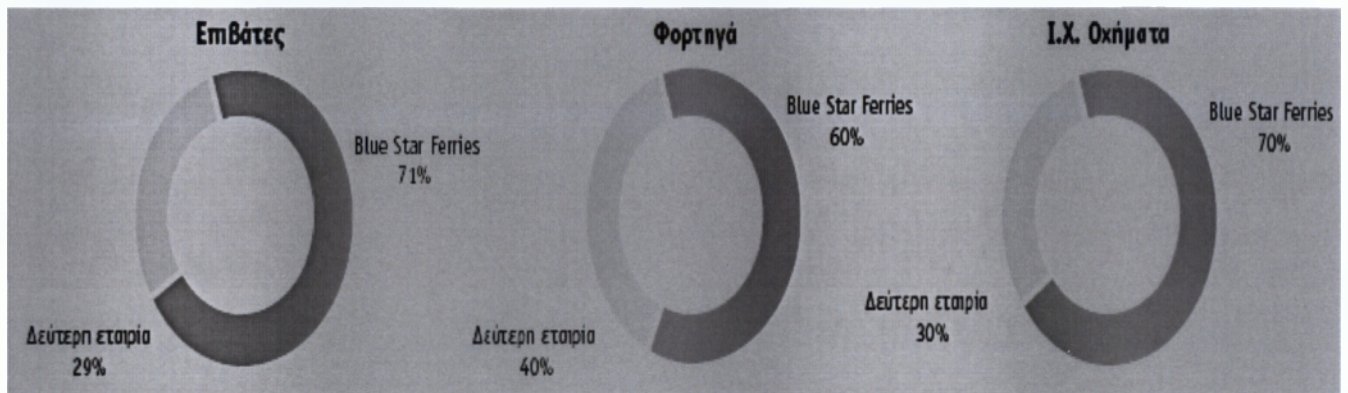
#### Μεταφορικό Έργο Blue Star Ferries



Πηγή: Blue Star Group

Συνολικά το έτος 2006, το Blue Star 2 και το Διαγόρας, μετέφεραν στα Δωδεκάνησα, 544.183 επιβάτες, αύξηση 12,5% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, 40.786 φορτηγά, αύξηση 23,9% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος και 89.698 Ι.Χ. οχήματα, αύξηση 5,5% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Αυτοί οι αριθμοί αντιστοιχούν σε μερίδια 71% στους επιβάτες, 60% στα φορτηγά και 70% στα Ι.Χ. οχήματα, καλύπτοντας το 49% των συνολικών δρομολογίων της αγοράς, σύμφωνα με τα στοιχεία της Αγοράς. Με τη δρομολόγηση του πλοίου Διαγόρας, τα συνολικά ταξίδια αυξήθηκαν κατά 34,6% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

### Μερίδια Αγοράς Δωδεκανήσων 2006



Πηγή: Blue Star Group

### Ελλάδα - Ιταλία

Στη διάρκεια του 2006, η Blue Star Ferries εξυπηρέτησε το λιμάνι του Μπάρι στην Ιταλία με τα επιβατηγά – οχηματαγωγά Blue Star 1 και Blue Horizon που προσέφεραν καθημερινές αναχωρήσεις από τα λιμάνια της Πάτρας και της Ηγουμενίτσας.

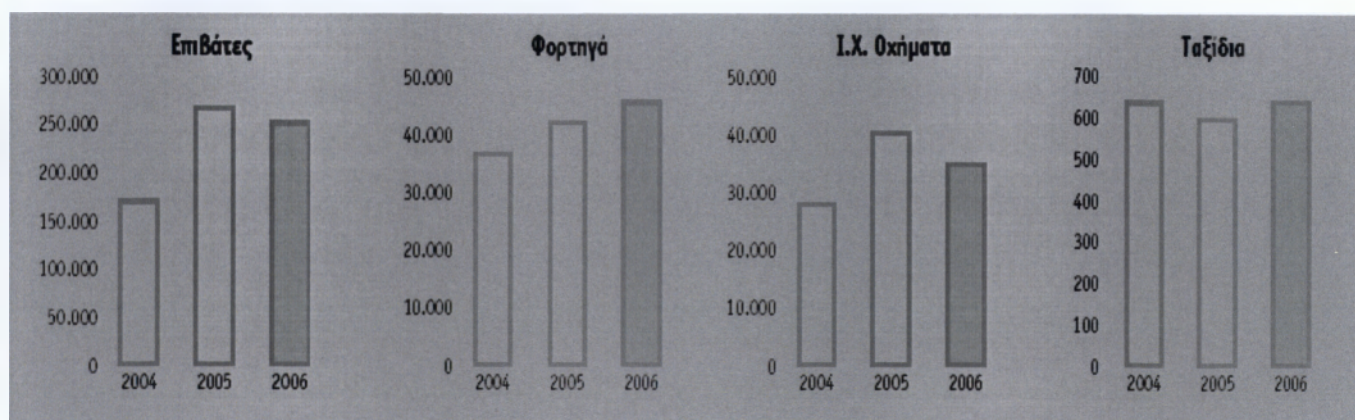
Το Μπάρι βρίσκεται στη νοτιοανατολική Ιταλία και το 2006, κατείχε τη δεύτερη θέση μεταξύ των Ιταλικών λιμένων στην Αδριατική θάλασσα εξυπηρετώντας το 21,8% και 32,6% της συνολικής επιβατικής κίνησης και της κίνησης φορτηγών αντίστοιχα και την τρίτη θέση της κίνησης Ι.Χ. οχημάτων, εξυπηρετώντας το 12,7% της συνολικής κίνησης Ι.Χ. οχημάτων μεταξύ Ελλάδας – Ιταλίας στην Αδριατική θάλασσα.

Στη γραμμή του Μπάρι, ο Όμιλος κατέκτησε 53,5% της επιβατικής κίνησης, 35,6% της κίνησης φορτηγών και 50,4% της κίνησης Ι.Χ. οχημάτων μεταξύ τριών εταιριών που δραστηριοποιήθηκαν στη γραμμή. Στη διάρκεια του 2006, παρατηρήθηκε μία μετατόπιση της κίνησης από το λιμάνι του Μπρίντζι, και σε μικρότερο βαθμό και κυρίως στην αγορά των φορτηγών, από το λιμάνι της Αγκώνα, προς το λιμάνι του Μπάρι στη Νότια Ιταλία, όπου από τον Αύγουστο του 2005 δραστηριοποιείται άλλη μία εταιρία με δύο μεγαλύτερης ηλικίας πλοία. Τα ως άνω μερίδια αγοράς προκύπτουν από τα στοιχεία κίνησης των Ελληνικών λιμενικών αρχών Πατρών και Ηγουμενίσας.

Ο στόλος της Blue Star Ferries μεταφέρε συνολικά στην Αδριατική θάλασσα το έτος 2006, 251.958 επιβάτες, 47.246 φορτηγά και 34.290 Ι.Χ. οχήματα. Το μεταφορικό αυτό έργο αντιστοιχεί σε μερίδια αγοράς 11,0% στους επιβάτες, 10,6% στα φορτηγά και 6,0% στα Ι.Χ. οχήματα που μεταφέρθηκαν μεταξύ Ελλάδας και Ιταλίας στην Αδριατική θάλασσα.

Από τα τέλη Ιανουαρίου του 2007, το επιβατηγό – οχηματαγωγό Blue Star 1 που εξυπηρετούσε τη γραμμή του Μπάρι μαζί με το επιβατηγό – οχηματαγωγό Blue Horizon, μεταδρομολογήθηκε στη σύνδεση Σκωτίας – Βελγίου στη Βόρεια θάλασσα, μετά την πώληση του Super Fast X που εξυπηρετούσε τη γραμμή αυτή. Η Blue Star Ferries διατηρεί την παρουσία της στην Αδριατική θάλασσα μόνο με το επιβατηγό – οχηματαγωγό Blue Horizon.

### Γραμμές Ελλάδος-Ιταλίας 2004-2006 Μεταφορικό Έργο Blue Star Ferries



Πηγή: Blue Star Group

## 2.2 ΔΙΚΤΥΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Το Δίκτυο Πωλήσεων του Ομίλου για τις γραμμές εσωτερικού είναι εξαιρετικά ανεπτυγμένο. Σε κάθε λιμάνι αναχώρησης ο Όμιλος Blue Star διατηρεί λιμενικούς πράκτορες οι οποίοι συνδέονται on – line με το κεντρικό σύστημα κρατήσεων ενώ μέσω συστημάτων CRS ( ForthCRS, Ferry screen, Start ) περισσότερα από 900 τουριστικά γραφεία στην Ελλάδα και 20.000 στο εξωτερικό έχουν τη δυνατότητα να κάνουν ηλεκτρονικά κρατήσεις στο κεντρικό σύστημα κρατήσεων του Ομίλου.

Μέσω της εταιρικής ιστοσελίδας [www. bluestarferrries.com](http://www.bluestarferrries.com) ο Όμιλος διαθέτει ένα ακόμη κανάλι επικοινωνίας με τους πελάτες του μέσω του οποίου προωθεί τις πωλήσεις εισιτηρίων.

### Γραμμές Αδριατικής

Ο Όμιλος Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε., λειτουργεί για τις γραμμές της Αδριατικής με ενιαίο σύστημα κρατήσεων με τον Όμιλο Attica Α.Ε. Συμμετοχών.

Οι πράκτορες πωλήσεων ( Premium Sales Agents ) με τους οποίους συνεργάζεται ο Όμιλος συνδέονται ηλεκτρονικά με το κεντρικό σύστημα κρατήσεων. Το σύστημα κρατήσεων του Ομίλου είναι από τα πλέον σύγχρονα και αξιόπιστα της αγοράς και συνδέεται με Διεθνή Δίκτυα Κρατήσεων όπως το Start, Galileo και το ForthCRS μέσω των οποίων συνδέονται on – line περισσότερα από 20.000 Τουριστικά Γραφεία σε όλο τον κόσμο.

Το υφιστάμενο δίκτυο του Ομίλου καλύπτει με απόλυτη επιτυχία και τη γραμμή της Βόρειας θάλασσας Rosyth, Σκωτίας – Zeebrugge, Βελγίου.

### 2.3 ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

Οι σημαντικότερες εξελίξεις στον κλάδο κατά τη διάρκεια της χρήσης 2006 ήταν:

- Η αύξηση της τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων κατά τη διάρκεια του έτους που ανήλθε σε 22.4% για το καύσιμο τύπου μαζούτ ( 380 Cst ) στο λιμάνι του Πειραιά σε σύγκριση με τις ήδη υψηλές τιμές καυσίμων της χρήσης 2005. Η αρνητική αυτή εξέλιξη επηρέασε όλες τις εταιρίες του κλάδου.
- Η απελευθέρωση από τον Μάιο του 2006, του κρατικού ναυτολογίου στην πλειονότητα των γραμμών Ακτοπλοΐας. Η απόφαση αυτής της Πολιτείας αποτελεί ένα βήμα προς την εναρμόνιση του Ελληνικού θεσμικού πλαισίου περί ενδομεταφορών με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό 3577/92, αν και απομένουν πολλά θέματα ακόμα να διευθετηθούν ώστε να επέλθει πλήρης ελευθερία στην εκμετάλλευση των πλοίων με τα οριζόμενα στον Ευρωπαϊκό Κανονισμό.

Συνέπεια αυτής της απόφασης είναι ότι οι εταιρίες του κλάδου είναι ελεύθερες πλέον να εφαρμόσουν μία ευέλικτη εμπορική πολιτική που θα βασίζεται στους κανόνες της ζήτησης και της προσφοράς με σκοπό να προσελκύσουν μεγαλύτερη πελατεία.

- Η κατάργηση από τον Ιούλιο του 2006, του ορίου ηλικίας για την δραστηριοποίηση των πλοίων στις γραμμές της Ακτοπλοΐας εφόσον πληρούν υψηλές προδιαγραφές ασφαλείας. Η απόφαση αυτή αποτελεί ένα ακόμα βήμα προς την εναρμόνιση του Ελληνικού θεσμικού πλαισίου περί ενδομεταφορών με τα ισχύοντα στην παγκόσμια ναυτιλία.



## 2.4 ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

Πέραν των ανωτέρω εξελίξεων που χαρακτήρισαν τον κλάδο στη χρήση 2006, τα σημαντικότερα γεγονότα για τον Όμιλο ήταν:

Τον Φεβρουάριο του 2006, ο Όμιλος βραβεύτηκε στον νεοσύστατο θεσμό των Super brands, ως μία από τις κορυφαίες επώνυμες μάρκες της Ελληνικής αγοράς στην κατηγορία «Τουριστικές Υπηρεσίες».

Αυτή η βράβευση αποτελεί σημαντική διάκριση για τον Όμιλο διότι αποδεικνύει την αναγνώριση που έχει κερδίσει η Blue Star με την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών που προσφέρει.

Τον Μάρτιο του 2006 η μητρική εταιρία του Ομίλου Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε., προέβη στην πώληση του επιβατηγού – καταμαράν Sea jet 2. Το συνολικό τίμημα της πώλησης ανήλθε σε 2,95 εκατ. € ενώ το κέρδος από την πώληση ανήλθε σε 1 εκατ. € περίπου.

Τον Μάιο του 2006, η Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας αποφάσισε τη διανομή μερίσματος χρήσεως 2005 ύψους 0,07 € ανά μετοχή. Η καταβολή του μερίσματος άρχισε στις 10 Ιουλίου 2006. Επίσης η Γενική Συνέλευση εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο με τριετή θητεία, χωρίς καμία αλλαγή στην σύνθεσή του.

Τον Μάιο του 2006, κοινοποιήθηκε στην Εταιρία η απόφαση του Δικαστηρίου των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, το οποίο δεν έκανε δεκτή την αίτηση αναίρεσης της Εταιρίας κατά της απόφασης του Ευρωπαϊκού Πρωτοδικείου της 11/12/2003 σε σχέση με την από 9/12/1998 επιβολή προστίμου ύψους 1,5 εκατ. € από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ανταγωνισμού. Το ανωτέρω ποσό πλέον αναλογούντων τόκων ( συνολικά 2.094.000 € ) καταβλήθηκε εντός του Μαΐου 2006. Η Εταιρία είχε προβεί σε πρόβλεψη εξόδων, για το σύνολο του ποσού σε προηγούμενες οικονομικές χρήσεις και ως εκ τούτου δεν υπήρξε καμία επιβάρυνση στα αποτελέσματα της χρήσης 2006.

Τον Ιούλιο του 2006, η μητρική εταιρία του Ομίλου Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε., προέβη στην αγορά μέσω πλειστηριασμού, του συνόλου του ενεργητικού της Δωδεκανησιακής Ανώνυμης Ναυτιλιακής Εταιρίας και συγκεκριμένα απέκτησε τα Ε/Γ – Ο/Γ πλοία Διαγόρας, Πάτμος και Ρόδος καθώς και διάφορες οριζόντιες ιδιοκτησίες στην πόλη της Ρόδου. Το συνολικό τίμημα της συναλλαγής ανήλθε σε 19,9 εκατ. €. Το πλοίο Διαγόρας μετά την εκτέλεση των εργασιών επισκευής του, δρομολογήθηκε από τις 12 Αυγούστου στα Δωδεκάνησα όπου πλέον ο Όμιλος προσφέρει καθημερινές αναχωρήσεις από Πειραιά προς Δωδεκάνησα με τα πλοία Blue Star 2 και Διαγόρας.

Εντός του έτους ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος για όλες τις εταιρίες του Ομίλου μέχρι και την χρήση 2005. Από τον έλεγχο προέκυψαν φορολογικές διαφορές 304.060,55 €. Ο Όμιλος είχε σχηματίσει πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων φορολογικών χρήσεων (20 χρήσεις) 186.450 € και ως εκ τούτου ο Όμιλος επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης με τη διαφορά ύψους 117.610,55 €.

Τον Αύγουστο του 2006, η Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. εξέδωσε νέο κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους 10 εκατ. €. Το ποσό της έκδοσης χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση μέρους των κεφαλαίων που διατέθηκαν για την αγορά του Ε/Γ – Ο/Γ πλοίου Διαγόρας. Το ομολογιακό δάνειο είναι πληρωτέο σε δόσεις εντός οκτώ ετών και το επιτόκιο καθορίστηκε σε Euridor πλέον περιθωρίου 1,25 %.

Τον Σεπτέμβριο του 2006, η Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. προέβη στην πώληση των πλοίων Πάτμος και Ρόδος σε αλλοδαπούς αγοραστές. Τα πλοία είχαν αποκτηθεί ως μέρος του συνόλου του ενεργητικού της Δωδεκανησιακής Ανώνυμης Ναυτιλιακής Εταιρίας και δεν ήταν εκμεταλλεύσιμα λόγω παλαιότητας. Το συνολικό τίμημα πώλησης ανήλθε σε USD 3,03 εκατ. (2,36 εκατ. €) ενώ το κέρδος από την πώληση ανήλθε σε 300 χιλ. € περίπου.

Τον Δεκέμβριο του 2006, η Blue Star ψηφίστηκε ως «Η καλύτερη Εταιρία της χρονιάς για την επιβατηγό ναυτιλία» στα Ναυτιλιακά βραβεία της Lloyd's List. Η υψηλή αυτή διάκριση ήλθε σαν αποτέλεσμα της υπευθυνότητας και της αξιοπιστίας που χαρακτηρίζουν το έργο του Ομίλου

στην πολύχρονη πορεία του στα δρώμενα της Ευρωπαϊκής Ναυτιλίας και της Ελληνικής κοινωνίας.

Τέλος, τον Δεκέμβριο του 2006, το Διοικητικό Συμβούλιο της θυγατρικής Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. αποφάσισε να μεταδρομολογήσει το πλοίο Blue Star 1 στη γραμμή Σκοτίας – Βελγίου από τα τέλη Ιανουαρίου 2007. Η Διοίκηση της εταιρίας εκτίμησε βάσει στοιχείων για την απόδοση της γραμμής αυτής, ότι η μεταδρομολόγηση του πλοίου από την γραμμή Πάτρα- Ηγουμενίτσα – Μπάρι στη γραμμή Rosyth – Zeebrugge στη βόρεια θάλασσα θα συμβάλει στην περαιτέρω ενίσχυση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου. Το Blue Star 1 ξεκίνησε τα δρομολογία του στην γραμμή αυτή στις 29 Ιανουαρίου 2007.

Αυτό που δεν πρέπει να παραλειφθεί να αναφερθεί είναι, ότι το **Καθαρό Περιθώριο Κέρδους** ανήλθε σε **15,4%**, σημαντικά βελτιωμένο από το **13,1%** της προηγούμενης χρήσης, αποδεικνύοντας την εξαιρετική πορεία του Ομίλου.

Τα Κέρδη, προέρχονται από τις εταιρίες του Ομίλου ως εξής:

	Σε χιλιάδες Ευρώ
BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	1.529
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	19.087
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD	(11)
WATERFRONT NAVIGATION LTD	---
THELMO MARINE S.A.	---
ΚΟΙΝΟΠΡΑΣΙΑ BLUE STAR FERRIES	---
BLUE STAR FERRIES S.A.	1.158
BLUE ISLAND SHIPPING INC.	---
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>21.763</b>

Πηγή: Blue Star Group

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup>

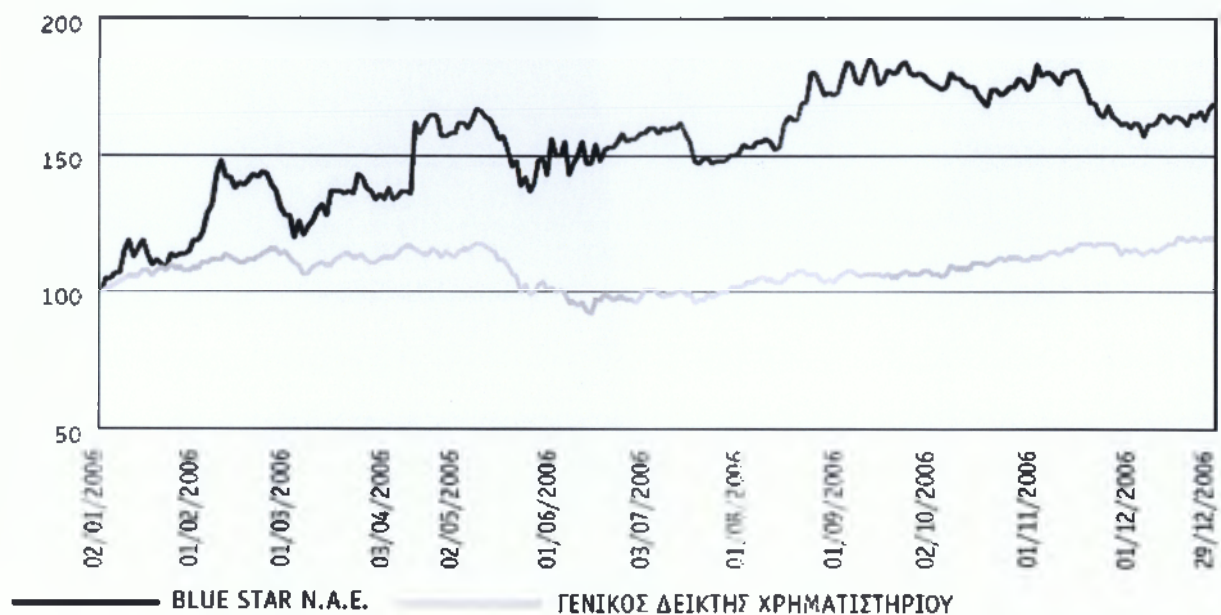
### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ



#### 3.1 Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Μήνες 2006	Κλεισιμο μετοχής (σε Ευρώ)	Συνολικός όγκος συναλλαγών (τεμάχια)	Αξία συνολικών συναλλαγών (σε Ευρώ)	Κλεισιμο Γ.Δ. Χ.Α. (μονάδες)	Κλεισιμο Δείκτη FTSE ATHEX Mid-40 (μονάδες)
Ιανουάριος	2,18	10.216.072	21.002.177	3.977,84	3.915,41
Φεβρουάριος	2,35	10.059.055	24.805.699	4.202,85	4.258,32
Μάρτιος	2,45	6.170.435	15.139.473	4.122,34	4.293,92
Απρίλιος	2,89	8.121.007	23.449.473	4.139,96	4.536,71
Μάιος	2,86	4.547.779	12.985.034	3.753,21	4.138,03
Ιούνιος	2,89	2.586.478	7.203.492	3.693,75	4.081,26
Ιούλιος	2,77	1.640.872	4.701.561	3.747,98	4.037,34
Αύγουστος	3,16	2.847.076	8.754.860	3.868,62	4.186,99
Σεπτέμβριος	3,22	3.392.659	11.185.239	3.931,05	4.356,75
Οκτώβριος	3,22	3.004.981	9.579.099	4.128,60	4.731,83
Νοέμβριος	2,92	3.681.388	11.638.345	4.220,50	4.909,56
Δεκεμβριος	3,10	2.293.663	6.834.516	4.394,13	5.245,31

Πηγή: Blue Star, 2006



Πηγή: Blue Star, 2006

Σημ. για λόγους συγκρισιμότητας οι τιμές στο διάγραμμα έχουν προσαρμοστεί με βάση το 100.

### Μέρισμα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη της διανομής μερίσματος την τελευταία πενταετία.

Έτος	2002	2003	2004	2005	2006*
Συνολικό Μέρισμα (σε εκατ. Ευρω)	3,15	3,81	6,30	7,35	9,45
Μέρισμα Ανά Μετοχή (σε Ευρω)	0,030	0,036	0,060	0,070	0,090
Ποσοστό επί του Καθαρού Κέρδους του Ομίλου μετά από Δικαιώματα Μειοψηφίας και Φόρους	78%	77%	60%	42%	43%

\* Προτεινόμενο μέρισμα

### 3.2 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Η μετοχή της Blue Star N.A.E., για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά επέδειξε εξαιρετική πορεία στο ταμπλό του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η μέση τιμή της μετοχής το 2006 σε σύγκριση με τη μέση τιμή του 2005 αυξήθηκε κατά 127,96% υπερσκελίζοντας τα κέρδη του Γενικού Δείκτη του ΧΑ, όπου με βάση τη μέση τιμή των δύο ετών, ανήλθαν σε 26,35%. Με την τιμή κλεισίματος στις 29/12/2006 η χρηματιστηριακή αξία ανήλθε σε € 325,5 εκατ. υψηλό τελευταίας εξαετίας.

Τα ανωτέρω αποδεικνύουν ότι η επενδυτική κοινότητα στήριξε τον Όμιλο Blue Star, τις επενδυτικές επιλογές και το όραμα της Διοίκησής του που είναι να ενισχύει την ηγετική του θέση στις γραμμές που δραστηριοποιείται και να ανοίγει νέους ορίζοντες στην Ελληνική Ακτοπλοΐα.

Επίσης, πρέπει να σημειωθεί ότι το 2006 μεγάλοι επενδυτικοί οίκοι του εξωτερικού και του εσωτερικού ( Citigroup, Marfin / Investment Bank of Greece, Piraeus Securities ) εγκαινίασαν την κάλυψη της εταιρίας, εκδίδοντας χρηματιστηριακές αναλύσεις σε τακτά χρονικά διαστήματα, αυξάνοντας την αναγνωρισιμότητα και την διείσδυση της εταιρίας στους θεσμικούς επενδυτές του εξωτερικού.

Τέλος, τον Οκτώβριο του 2006, συνέπεια απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου του ΧΑ, η μετοχή της Blue Star N.A.E εισήλθε στην σύνθεση του δείκτη FTSE / X.A. Mid 40 του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>

### ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31/12/06



Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η εξέλιξη της οικονομικής κατάστασης του Ομίλου για την χρήση 2006:

#### 4.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2006 και 2005

		ΟΜΙΛΟΣ	
	Σημείωση	1/1-31/12/06	1/1-31/12/05
Σύνολο κύκλου εργασιών	(5.1)	141.160	133.379
Κόστος πωληθέντων	(5.2)	<u>(90.044)</u>	<u>(84.896)</u>
<b>Μικτά κέρδη / (ζημίες)</b>		<b>51.116</b>	<b>48.483</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	(5.3)	337	666
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5.4)	(8.258)	(7.771)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(5.5)	<u>(15.383)</u>	<u>(16.036)</u>
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>27.812</b>	<b>25.342</b>
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων			
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(5.7)	1.105	820
Τόκοι και άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	(5.7)	(8.526)	(8.120)
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.7)	247	(26)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		<u>(7.174)</u>	<u>(7.326)</u>
Κέρδη / (ζημίες) από πωλήσεις πλοίων	(5.8)	1.329	
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων σύνολο</b>		<b>21.967</b>	<b>18.016</b>
Φόροι	(5.9)	<u>(204)</u>	<u>(516)</u>
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους</b>		<b>21.763</b>	<b>17.500</b>
Κατανέμονται σε:			
Μετόχους Εταιρίας		21.763	17.500
Μετόχους Μειοψηφίας			
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-Βασικά (σε €)</b>		<b>0,21</b>	<b>0,17</b>
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</b>			

Πηγή: Blue Star Group



## 4.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

### ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Της 31ης Δεκεμβρίου 2006 και 2005

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
<b>Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>					
Ενσώματα πάγια	(5.10)	339.193	333.462	42.520	27.316
Αύλα πάγια	(5.11)	1.603	1.915	1.087	1.391
Επενδύσεις σε θυγατρικές-συγγενείς εταιρίες	(5.12)			228.738	228.738
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(5.13)	66	63	51	50
		<u>340.862</u>	<u>335.440</u>	<u>272.396</u>	<u>257.495</u>
<b>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>					
Αποθέματα	(5.14)	1.584	1.454	651	374
Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολές πιστωτών	(5.15)	28.727	22.352	3.070	2.638
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη	(5.16)	152	144	79	78
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(5.17)			98.381	331.917
Λοιπές απαιτήσεις	(5.18)	1.678	2.983	173	685
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	(5.19)		27		27
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	(5.20)	42.241	49.225	907	8.915
Εξοδα επόμενων χρήσεων	(5.21)	5.072	2.837	1.726	1.025
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα			65		16
		<u>79.454</u>	<u>79.087</u>	<u>104.987</u>	<u>345.675</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατατασσόμενα προς πώληση	(5.22)	1.698		1.698	
<b>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων</b>		<u><b>422.014</b></u>	<u><b>414.527</b></u>	<u><b>379.081</b></u>	<u><b>603.170</b></u>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Καθαρή θέση</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	(5.23)	105.000	105.000	105.000	105.000
Αποθεματικά	(5.23)	70.365	69.355	69.524	69.192
Κέρδη/(ζημιές) εις νέο	(5.23)	39.667	26.264	10.008	8.334
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας</b>		<u><b>215.032</b></u>	<u><b>200.619</b></u>	<u><b>184.532</b></u>	<u><b>182.526</b></u>
<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>					
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<u><b>215.032</b></u>	<u><b>200.619</b></u>	<u><b>184.532</b></u>	<u><b>182.526</b></u>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Ενυπόθηκα δάνεια	(5.24)	175.682	179.800	8.429	
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	(5.25)	304	139	304	139
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(5.26)	19	19	4	4
Προβλέψεις παροχών προσωπικού	(5.27)	502	438	214	178
Προβλέψεις	(5.28)	250	2.377	250	2.377
		<u>176.757</u>	<u>182.773</u>	<u>9.201</u>	<u>2.698</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	(5.29)		2.219		2.219
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση		13.500	12.500	1.000	
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	(5.30)	14.014	13.410	4.486	3.181
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(5.31)			179.213	411.567
Φοροι-τέλη πληρωτέα	(5.32)	1.175	1.296	363	269
Εξοδα χρήσης δουλευμένα	(5.33)	1.536	1.710	286	710
		<u>30.225</u>	<u>31.135</u>	<u>185.348</u>	<u>417.946</u>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b>		<u><b>422.014</b></u>	<u><b>414.527</b></u>	<u><b>379.081</b></u>	<u><b>603.170</b></u>

### 4.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ									
Για την περίοδο 1/1-31/12/06									
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπερ το όρτο	Λοιπα οποθεματικά	Απομείωση Συμμετοχών & κρεογράφων	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Αποθεματικά προσαρμογής στα Δ.Α.Π.	Σύνολο Καθαρήθεσης μετοχών εταιρίας	Δικαιώματα Μετοχής	Σύνολο Καθαρή θέσης
<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>									
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(5.457)</b>	<b>(3.463)</b>	<b>26.264</b>	<b>4.785</b>	<b>200.619</b>		<b>200.619</b>
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006									
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2006			1.010		20.753		21.763		21.763
Μερίσματα					(7.350)		(7.350)		(7.350)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.447)</b>	<b>(3.463)</b>	<b>39.667</b>	<b>4.785</b>	<b>215.032</b>		<b>215.032</b>
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>									
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(5.682)</b>	<b>(4.349)</b>	<b>8.334</b>	<b>5.733</b>	<b>182.526</b>		<b>182.526</b>
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006					(426)		(426)		(426)
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2006			332		9.450		9.782		9.782
Μερίσματα					(7.350)		(7.350)		(7.350)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(5.350)</b>	<b>(4.349)</b>	<b>10.008</b>	<b>5.733</b>	<b>184.532</b>		<b>184.532</b>

Πηγή: Blue Star Group

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Για τη χρήση 1/1-31/12/2005

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπερ το όριο	Λοιπά εποθεματικά	Απομείωση Συμμετοχών & χρεογράφων	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Αποθεματικά προσαρμογής στα Δ.Α.Π.	Σύνολο Καθαρίζουσες μετόχων εταιρίας	Διακρίματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρές Θέσης
<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>									
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005</b>	<u>105.000</u>	<u>73.490</u>	<u>2.350</u>	<u>(4.893)</u>	<u>9.309</u>	<u>4.785</u>	<u>190.041</u>		<u>190.041</u>
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2005			(8.687)	1.430	6.635		(622)		(622)
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2005			880		16.620		17.500		17.500
Μερίσματα					(6.300)		(6.300)		(6.300)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Δεκεμβρίου 2005</b>	<u>105.000</u>	<u>73.490</u>	<u>(5.457)</u>	<u>(3.463)</u>	<u>26.264</u>	<u>4.785</u>	<u>200.619</u>		<u>200.619</u>

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπερ το όριο	Λοιπά εποθεματικά	Απομείωση Συμμετοχών & χρεογράφων	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Αποθεματικά προσαρμογής στα Δ.Α.Π.	Σύνολο Καθαρίζουσες μετόχων εταιρίας	Διακρίματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρές Θέσης
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>									
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005</b>	<u>105.000</u>	<u>73.490</u>	<u>1.049</u>	<u>(4.349)</u>	<u>127</u>	<u>5.733</u>	<u>181.050</u>		<u>181.050</u>
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2005			(7.022)		6.396		(626)		(626)
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2005			291		8.111		8.402		8.402
Μερίσματα					(6.300)		(6.300)		(6.300)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Δεκεμβρίου 2005</b>	<u>105.000</u>	<u>73.490</u>	<u>(5.682)</u>	<u>(4.349)</u>	<u>8.334</u>	<u>5.733</u>	<u>182.526</u>		<u>182.526</u>

Πηγή: Blue Star Group

#### 4.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

#### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2006 και 2005

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Επιμείων	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη / (ζημιές) προ φορών		21.967	18.016	9.432	8.602
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>					
Αποβέσεις	(5.6)	13.023	12.299	3.202	2.529
Προβλέψεις		520	801	225	419
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.7)	(247)	26	(245)	42
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(5.7)+(5.8)	(2.418)	(846)	(9.180)	(8.232)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(5.7)	8.526	8.120	1.088	1.355
<b>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		(131)	(350)	(277)	(61)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		(7.003)	147	233.174	(80.617)
Μείον :					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(7.811)	(12.712)	(1.047)	(8.436)
Καταβλημένοι φόροι		(246)	(284)	(119)	(222)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>23.775</b>	<b>26.260</b>	<b>3.040</b>	<b>141.907</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων					
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(5.10)+(5.11)+(5.22)	(24.010)	(1.500)	(23.670)	(485)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	(5.8)+(5.19)	5.301		5.301	
Τόκοι εισπραχθέντες	(5.7)	1.105	820	40	389
Μερίσματα εισπραχθέντα	(4.1)+(5.7)			7.827	7.827
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		<b>(17.604)</b>	<b>(680)</b>	<b>(10.502)</b>	<b>7.731</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου					
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	(5.24)	9.895	198.550	9.895	
Εξοφλήσεις δανείων	(5.20)	(15.219)	(212.404)	(2.719)	(160.279)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(5.20)	(481)	(331)	(372)	(142)
Μερίσματα πληρωθέντα	(5.20)	(7.350)	(6.300)	(7.350)	(6.300)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>(13.155)</b>	<b>(20.485)</b>	<b>(546)</b>	<b>(166.721)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>		<b>(6.984)</b>	<b>5.095</b>	<b>(8.008)</b>	<b>(17.083)</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>		<b>49.225</b>	<b>44.130</b>	<b>8.915</b>	<b>25.998</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>		<b>42.241</b>	<b>49.225</b>	<b>907</b>	<b>8.915</b>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>

### ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ



#### 5.1 ΟΙ ΚΥΡΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν από τον Όμιλο για τη χρήση 2006 είναι ίδιες με αυτές που εφάρμοσε ο Όμιλος κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων οι οποίες αναλυτικά έχουν ως εξής:

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχτεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και τις διερμηνείες που συντάχτηκαν από τη μόνιμη Επιτροπή Διερμηνειών τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση,

Επίσης οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις αρχές του ιστορικού κόστους, της συνέχισης της λειτουργίας του Ομίλου, της αυτοτέλειας των χρήσεων, της ομοιομορφίας της παρουσίασης, της σημαντικότητας των στοιχείων και της αρχής των δεδουλευμένων εσόδων και εξόδων.

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα με βάση την άμεση σχέση μεταξύ του κόστους που πραγματοποιήθηκε και του συγκεκριμένου εσόδου που αποκτήθηκε.

## **5.2 ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ**

### **5.2.1 ΒΑΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ**

Η χρησιμοποιούμενη λογιστική μέθοδος για την ενοποίηση είναι η μέθοδος της αγοράς.

Η αγορά λογιστικοποιείται στο κόστος της , που είναι το ποσό των μετρητών ή των ταμειακών ισοδυνάμων που πληρώθηκε, ή η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής άλλου ανταλλάγματος αγοράς που δόθηκε από την αγοράστρια για την απόκτηση του ελέγχου πάνω στην καθαρή περιουσία άλλης επιχείρησης. Στο ποσό αυτό προστίθεται κάθε κόστος που αφορά άμεσα την αγορά.

### **5.2.2 ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ**

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις που ελέγχονται από μια άλλη επιχείρηση. Έλεγχος είναι το δικαίωμα που έχει μια επιχείρηση να κατευθύνει την οικονομική και επιχειρηματική πολιτική μιας επιχείρησης.

Στο τέλος της διαχειριστικής περιόδου ελέγχεται αν συντρέχει λόγος απομείωσης της συμμετοχής σε θυγατρικές εταιρίες.

### **5.2.3 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καλύπτουν την εταιρία και τις θυγατρικές της. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος μέχρι την ημερομηνία που παύει να υφίσταται ο έλεγχος.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και κέρδη ή ζημιές από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου, διαγράφονται, εκτός αν η συναλλαγή αφορά περιουσιακό στοιχείο το οποίο παρέχει αποδείξεις απομείωσης.

Οι λογιστικές αρχές όλων των εταιριών του Ομίλου είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας επί των περιουσιακών στοιχείων των ενοποιημένων θυγατρικών εταιριών απεικονίζονται χωριστά από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου.

### **5.3 ΥΠΕΡΑΞΙΑ**

Υπεραξία είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης μιας επιχείρησης και της εύλογης αξίας των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά την απόκτηση θυγατρικών και συγγενών εταιριών. Η υπεραξία δεν αποσβένεται αλλά στο τέλος κάθε χρήσης εξετάζεται εάν συντρέχουν λόγοι απομείωσης.

Υπεράξια η οποία, πριν την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π., είχε καταχωρηθεί αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια δεν μεταφέρεται στο ενεργητικό. Στην περίπτωση αυτή αν η επιχείρηση διαθέσει όλη ή μέρος της επιχείρησης με την οποία η υπεραξία σχετίζεται, τότε η υπεραξία αυτή δεν αναγνωρίζεται στο κέρδος ή τη ζημία από τη διάθεση αυτή.

### **5.4 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ**

Τα ενσώματα πάγια απεικονίζονται στο κόστος κτήσεώς τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και κάθε τυχόν σωρευμένη ζημιά απομείωσης.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει τις δαπάνες που έχουν άμεση σχέση με την απόκτηση του παγίου.

Μεταγενέστερες δαπάνες αυξάνουν την λογιστική αξία του παγίου ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο μόνο όταν αναμένεται ότι θα προκύψουν μεγαλύτερα οικονομικά οφέλη απ' αυτά που αρχικά αναμένονταν με την αρχική απόδοση του παγίου.

Οι υπόλοιπες μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται , όταν πραγματοποιηθούν, στη κατάσταση αποτελεσμάτων διότι θεωρούνται κόστος επισκευών και συντήρησης.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται.

Οι αποσβέσεις των υπόλοιπων ενσώματων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο, στο διάστημα της, αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους.

Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των ενσώματων παγίων ανά κατηγορία έχει ως εξής:

1. Πλοία συμβατικά	30 έτη
2. Πλοία ταχυπλοα (τύπου catamaran)	15 έτη
3. Κτίρια	60 έτη
4. Λιμενικές εγκαταστάσεις	10 έτη
5. Οχήματα	5 έτη
6. Έπιπλα - Σκευη	5 έτη
7. Ηλεκτρονικός εξοπλισμός	3 έτη

Η υπολειμματική αξία των πλοίων είναι το 20% της τιμής κτήσης.

Για τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια δεν υπολογίζεται υπολειμματική αξία.

Η υπολειμματική αξία και η ωφέλιμη ζωή των παγίων επανεξετάζεται στο τέλος κάθε χρήσης.

Δαπάνες οι οποίες πραγματοποιούνται με σκοπό την αύξηση των αναμενόμενων εσόδων των πλοίων ή την προσαρμογή των πλοίων με κανονισμούς ασφάλειας και ασφαλούς διαχείρισης



θεωρούνται ξεχωριστό πάγιο και αποσβένονται σε 5 έτη. Επίσης, δαπάνες που αφορούν εκτεταμένες προσθήκες και βελτιώσεις των πλοίων θεωρούνται ξεχωριστό πάγιο και αποσβένονται σε 5 έτη.

Κατά την πώληση ενσώματων πάγιων η διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης τους και της αναλόσβεστης αξίας τους, μετά την αφαίρεση τυχόν εξόδων που έχουν άμεση σχέση με το πάγιο, καταχωρείται ως κέρδος ή ζημιά στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Παρακάτω παρουσιάζονται αναλυτικά τα ενσώματα στοιχεία του Ομίλου.

### 5.10 Ενομήματα Πάγια

Ενοποιημένο Στοιχείο	Βλαιο	Οισίμωδο	Κτίρια Ιδιόκτητα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Εγκαταστάσεις σε ακίνητο τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Ακίνητοποιήσεις υπο εκτέλεση & προκαταβολές	Σύνολο
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	380.303	274	765	1.924	387			383.653
Αγορές - Προσθήκες	21.992			75		31		22.096
Πωλήσεις/αποσυρσεις	(6.327)							(6.327)
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα								
Αξία Κόστους κατά την 31.12.2006	<u>395.968</u>	<u>274</u>	<u>765</u>	<u>1.999</u>	<u>387</u>	<u>31</u>		<u>399.424</u>
<b>Συρρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 01.01.2006	48.163		179	1.626	224			50.191
Αποσβέσεις περιόδου	12.282		26	184	58	2		12.552
Πωλήσεις/αποσυρσεις	(2.512)							(2.512)
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2006	<u>57.933</u>		<u>205</u>	<u>1.810</u>	<u>282</u>	<u>2</u>		<u>60.231</u>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b> κατά την 31.12.2006	<u>338.035</u>	<u>274</u>	<u>560</u>	<u>189</u>	<u>105</u>	<u>29</u>		<u>339.193</u>
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2005	379.206	274	765	1.686	387			382.318
Αγορές - Προσθήκες	1.097			238				1.335
Πωλήσεις/αποσυρσεις								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα								
Αξία Κόστους κατά την 31.12.2005	<u>380.303</u>	<u>274</u>	<u>765</u>	<u>1.924</u>	<u>387</u>			<u>383.653</u>
<b>Συρρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 01.01.2005	36.517		153	1.434	166			38.270
Αποσβέσεις περιόδου	11.646		26	192	58			11.921
Πωλήσεις/αποσυρσεις								
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2005	<u>48.163</u>		<u>179</u>	<u>1.626</u>	<u>224</u>			<u>50.191</u>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b> κατά την 31.12.2005	<u>332.140</u>	<u>274</u>	<u>586</u>	<u>298</u>	<u>163</u>			<u>333.462</u>

Πηγή: Blue Star Group

## 5.5 ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ

Ο Όμιλος θεωρεί ότι η ωφέλιμη ζωή των άυλων παγίων τα οποία κατέχει δεν είναι απεριόριστη. Τα άυλα πάγια τα οποία κατέχει ο Όμιλος είναι τα εξής:

### α) Σήματα

Τα σήματα αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και κάθε τυχόν σωρευμένη ζημιά απομείωσης.

Στο κόστος κτήσεως των σημάτων περιλαμβάνονται οι δαπάνες εκπόνησης των σχεδίων και οι δαπάνες που απαιτούνται για την κατοχύρωση των σημάτων στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η ωφέλιμη ζωή των σημάτων είναι 15 έτη και οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο.

### β) Λογισμικά προγράμματα

Τα προγράμματα λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και κάθε τυχόν σωρευμένη ζημιά απομείωσης.

Στο αρχικό κόστος κτήσεως περιλαμβάνονται εκτός από τις άδειες λογισμικού, οι δαπάνες εγκατάστασης, παραμετροποίησης και ανάπτυξης του λογισμικού.

Οι δαπάνες που αυξάνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη και προστίθεται στο αρχικό κόστος του λογισμικού.

Η ωφέλιμη ζωή του λογισμικού είναι 8 έτη και οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο.

## 5.6 ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΑΞΙΑΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Τα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε έλεγχο, σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, αν και κατά πόσο υπάρχει οποιαδήποτε ένδειξη ότι ένα περιουσιακό στοιχείο μπορεί να είναι απομειωμένο.

Αν υπάρχει τέτοια ένδειξη τότε εκτιμάται το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου, δηλαδή η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από την χρήση του πάγιου στοιχείου.

Το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό, μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας λόγω χρήσης ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών.

Ως μονάδα Δημιουργίας Ταμιακών Ροών ορίζεται η αγορά στην οποία δραστηριοποιείται κάθε πλοίο.

Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

## 5.7 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης μειωμένη με τυχόν άμεσα έξοδα πώλησης.

Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμισμένου κόστους. Ο λογαριασμός «Αποθέματα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	31/12/06		31/12/05	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Τρόφιμα-Ποτά-Τσιγάρα	262	153	229	66
Πετρέλαιο-Λιπαντικά	805	301	788	210
Υλικά Ξενοδοχείου	517	197	437	98
Σύνολο	<u>1.584</u>	<u>651</u>	<u>1.454</u>	<u>374</u>

Πηγή: Blue Star Group

### 5.8 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ

Οι απαιτήσεις από πελάτες είναι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις, εισπρακτέες σε περίοδο μικρότερη των 12 μηνών από την ημερομηνία καταχώρησης και καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους.

Μεταγενέστερα σε περίπτωση καθυστέρησης είσπραξης, οι εμπορικές απαιτήσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρούμενων των ζημιών απομείωσης.

Ζημίες απομείωσης καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν μπορεί να εισπράξει τα ποσά που του οφείλονται.

	31/12/06		31/12/05	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Πελάτες	19.018	3.240	15.933	2.803
Μεταχρονολογημένες επιταγές	12.103		8.848	5
Μείον: Προβλέψεις επιφαλειών - απομείωσης	<u>3.838</u>	<u>170</u>	<u>3.769</u>	<u>170</u>
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις πελατών	<u>27.283</u>	<u>3.070</u>	<u>21.012</u>	<u>2.638</u>
Προκαταβολές σε προμηθευτές - πιστωτές	<u>1.444</u>		<u>1.340</u>	
Σύνολο	<u>28.727</u>	<u>3.070</u>	<u>22.352</u>	<u>2.638</u>

Πηγή: Blue Star Group

## 5.9 ΈΣΟΔΑ

Τα έσοδα του Ομίλου προέρχονται από ναύλους επιβατών και οχημάτων και από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων. Επίσης, ο Όμιλος έχει έσοδα από τόκους και μερίσματα.

Η παραπάνω ανάλυση των εσόδων συνοψίζεται ως εξής:

Γεωγραφικός Τομέας	ΟΜΙΛΟΣ					
	1/1-31/12/2006			1/1-31/12/2005		
	Ελληνική Ακτοπλοία	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο	Ελληνική Ακτοπλοία	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο
Έσοδα από ναύλους	96.861	31.285	128.145	90.066	30.746	120.812
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	7.575	5.439	13.015	7.190	5.377	12.567
<b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>	<b>104.436</b>	<b>36.724</b>	<b>141.160</b>	<b>97.256</b>	<b>36.123</b>	<b>133.379</b>
Μικτό αποτέλεσμα	44.529	6.587	51.116	39.931	8.552	48.483
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(4.820)	(2.354)	(7.174)	(5.092)	(2.234)	(7.326)
Κέρδη/(ζημιές) προ φορμών, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	35.884	4.950	40.834	31.462	6.179	37.641
Κέρδη/(ζημιές) προ φορμών	23.601	(1.634)	21.967	17.856	160	18.016
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φορους	23.490	(1.727)	21.763	17.537	(37)	17.500
Δξίες πλοίων αρχής περιόδου	217.972	114.168	332.140	224.632	118.057	342.689
Αγορές-Προσθήκες πλοίων στη τρέχουσα περίοδο	21.992		21.992	714	383	1.097
Πωλήσεις πλοίων	(3.815)		(3.815)			
Αποσβέσεις πλοίων περιόδου	(8.010)	(4.272)	(12.282)	(7.374)	(4.272)	(11.646)
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων τη 31/12</b>	<b>228.139</b>	<b>109.896</b>	<b>338.035</b>	<b>217.972</b>	<b>114.168</b>	<b>332.140</b>

Πηγή: Blue Star Group

### 5.9.1 ΈΣΟΔΑ ΑΠΟ ΝΑΥΛΟΥΣ

Τα έσοδα από ναύλους αναγνωρίζονται:

- α) Αν αφορούν ταξίδια γραμμών εξωτερικού, όταν ο πελάτης πραγματοποιήσει το ταξίδι.
- β) Αν αφορούν ταξίδια γραμμών εσωτερικού, όταν εκδοθεί το εισιτήριο .

Η παραπάνω διαφορά στην αναγνώριση του εσόδου μεταξύ των εσόδων από ναύλους εσωτερικού και από ναύλους εξωτερικού υπάρχει αφ' ενός διότι μεν οι ναύλοι που αφορούν εισιτήρια γραμμών εσωτερικού που εκδίδονται σε έναν συγκεκριμένο μήνα και θα ταξιδεύσουν σε επόμενους μήνες δεν είναι σημαντικοί σε σχέση με το συνολικό κύκλο εργασιών, και εφ' ετέρου διότι το κόστος παρακολούθησης των αλλαγών στα εισιτήρια στο χρόνο που μεσολαβεί μεταξύ έκδοσης εισιτηρίων και εκτέλεσης του ταξιδιού για 4.500.000 εισιτήρια περίπου δεν αντισταθμίζει το πολύ μικρό όφελος που ίσως υπάρχει από αυτή την πληροφόρηση.

### **5.9.2 ΈΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΠΙ ΤΩΝ ΠΛΟΙΩΝ**

Για τις υπηρεσίες που προσφέρει ο Όμιλος απ' ευθείας στον πελάτη τα έσοδα αναγνωρίζονται με την έκδοση της απόδειξης παροχής υπηρεσιών προς τον πελάτη.

Για τις υπηρεσίες που προσφέρει ο Όμιλος μέσω αναδόχων τα έσοδα αναγνωρίζονται με την έκδοση Τιμολογίων Παροχής Υπηρεσιών προς τον ανάδοχο, που αφορούν δεδουλευμένα έσοδα.

### **5.9.3 ΈΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονολογικής αναλογίας με την χρήση του πραγματικού συμφωνημένου επιτοκίου χωρίς να συμψηφίζεται τυχόν παρακρατούμενος φόρος εισοδήματος.

### **5.9.4 ΈΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ**

Τα μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδα όταν εγκρίνονται από το αρμόδιο όργανο της εταιρίας που το χορηγεί.

## 5.10 ΚΡΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ - ΚΡΑΤΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ

### 5.10.1 ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία είναι κρατικές επιχορηγήσεις που έχουν ως βασικό όρο ότι η επιχείρηση που τις δικαιούται πρέπει να αγοράσει, κατασκευάσει μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται όταν υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι:

α) η επιχείρηση θα συμμορφωθεί με τους όρους που τις διέπουν.

β) οι επιχορηγήσεις θα εισπραχθούν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται ως έσοδο επόμενων χρήσεων και καταχωρούνται με συστηματική βάση στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

## 5.11 ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Η φορολόγηση των κερδών του Ομίλου παρουσιάζει ιδιαιτερότητες. Για το λόγο αυτό πιστεύουμε ότι η παρακάτω ανάλυση δίνει μία καλύτερη απεικόνιση των φόρων.

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2006
Φόρος διανομής κερδών		
Φόρος Ν. 27/75	57	18
Πρόβλεψη φόρου εισοδήματος για τις ανέλεγκτες χρήσεις	30	10
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	117	48
Σύνολο	<u>204</u>	<u>76</u>

Πηγή: Blue Star Group



## 5.12 ΕΞΟΔΟ

### 5.12.1 ΚΟΣΤΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ

Κόστος δανεισμού είναι οι τόκοι και άλλα συναφή έξοδα που αναλαμβάνει ο Όμιλος λόγω δανεισμού κεφαλαίων.

Στο κόστος δανεισμού συμπεριλαμβάνονται:

α) οι τόκοι από βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια καθώς και τόκοι από τραπεζικούς λογαριασμούς υπεραναλήψεων.

β) Η απόσβεση διαφοράς της υπό το άρτιο λήψης ή υπέρ το άρτιο εξόφλησης δανείων ανάλογα με τη διάρκεια του δανείου.

γ) Η απόσβεση βοηθητικού κόστους που αναλήφθηκε για την λήψη δανείων ανάλογα με τη διάρκεια του δανείου.

δ) Οι χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις που παρακολουθούνται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 17 «Μισθώσεις».

ε) Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από λήψη δανείων σε ξένο νόμισμα εφ' όσον αυτές θεωρούνται συμπληρωματικό ποσό του κόστους των τόκων.

Η ανάλυση του κόστους δανεισμού συνοψίζεται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
Τοκοί μακροπρόθεσμων τραπεζικών δανείων		(2.966)		(3.39)
Τοκοί εμπορικών δανείων	(8.331)	(4.552)	(1.016)	(575)
Τοκοί βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων		(192)		(185)
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	(195)	(410)	(70)	(156)
Εσοδα από τοκούς κεφαλαίων	1.105	820	40	389
Εσοδα συμμετοχών			7.827	7.827
Συνάλληματικές διαφορές	247	(26)	245	(42)
<b>Συνολο</b>	<b>(7.174)</b>	<b>(7.326)</b>	<b>7.024</b>	<b>6.819</b>

Πηγή: Blue Star Group

### 5.13 ΚΕΡΔΗ ( ΖΗΜΙΕΣ ) ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΛΟΙΩΝ

Κέρδη ( ζημιές ) από πωλήσεις πλοίων προκύπτουν:

α) Από την πώληση του πλοίου SEAJET 2 το Μάρτιο 2006. Το συμφωνηθέν τίμημα πώλησης ανήλθε σε Ευρώ 2.950.000. Μέρος του τιμήματος της πώλησης καταβλήθηκε με την παράδοση του πλοίου ενώ το πιστωθέν μέρος του τιμήματος ύψους Ευρώ 2.550.000 έπρεπε να καταβληθεί σε μηνιαίες δόσεις μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2006.

Ο Όμιλος κατά τους μήνες Απρίλιο και Μάιο εισέπραξε το ποσό των € 500.000. Έτσι μετά την παραπάνω εισπραξη το υπόλοιπο της απαίτησης ανήλθε στο ποσό των € 2.050.000.

Εντός του Ιουνίου ο Όμιλος συμφώνησε με τον αγοραστή να εισπράξει το ποσό των € 1.996.673 για πλήρη πρόωρη εξόφληση της απαίτησης. Τη διαφορά που προέκυψε από τον παραπάνω διακανονισμό ύψους € 53.327 ο Όμιλος τη καταχώρισε σε μείωση του κέρδους υπό την πώληση του πλοίου. Το κέρδος από την πώληση ανήλθε σε € 1.029 χιλ.

β) Από την πώληση τον Σεπτέμβριο του 2006 έναντι € 2,3 εκατ. περίπου των πλοίων ΠΑΤΜΟΣ και ΡΟΔΟΣ τα οποία είχε αποκτήσει μέσω πλειστηριασμού μαζί με το σύνολο του ενεργητικού της ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΙΑΚΗΣ Α.Ν.Ε. Το κέρδος από την πώληση ανήλθε σε € 300 χιλ.

Οι πωλήσεις των πλοίων αυτών εντάσσονται στο πλαίσιο της επικέντρωσης του Ομίλου στην εκμετάλλευση σύγχρονων συμβατικών επιβατηγών οχηματαγωγών πλοίων.

#### 5.14 ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση του Κόστους Πωληθέντων ανά κατηγορία εξόδου, ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
Κόστος πηρώματος	23.225	21.498	7.558	6.058
Καιροπλο-Απτοντικό	33.135	27.508	9.255	7.732
Ασφάλιστρα	2.142	2.138	525	617
Επικελεύς-Συντηρησες & Ανταλλακτικά	11.245	15.058	3.282	5.351
Εξόδα λιμένων	5.739	4.906	2.318	1.880
Κόστος πωληθέντων αγαθών επί των πλοίων	2.276	2.142	860	899
Αποσβέσεις πλοίων	12.282	11.646	2.660	2.070
<b>Συνολο</b>	<b>90.044</b>	<b>84.896</b>	<b>26.458</b>	<b>24.607</b>

Πηγή: Blue Star Group

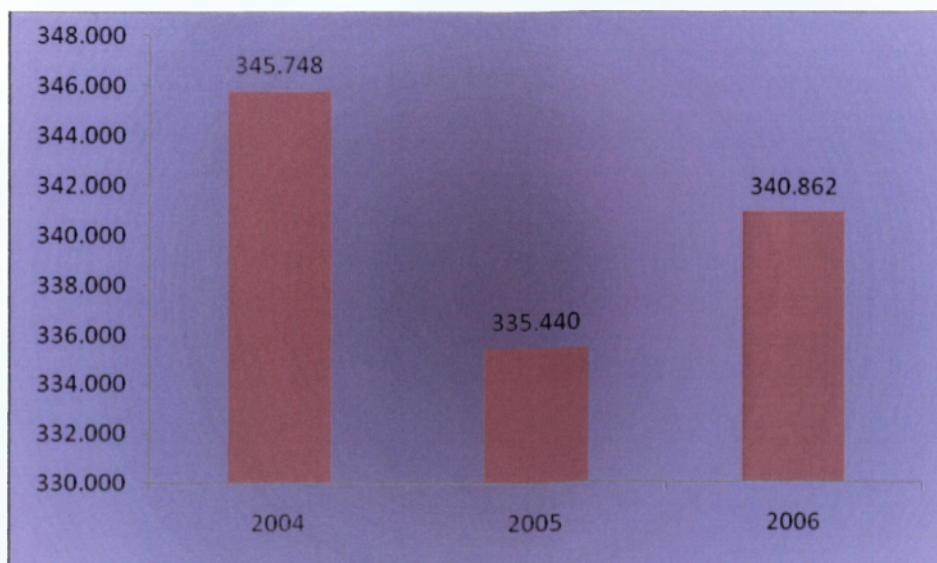
## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup>

### ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται μια στατιστική ανάλυση των βασικών ενοποιημένων χρηματοοικονομικών μεγεθών του Ομίλου, τα οποία προέρχονται από τον Ισολογισμό και τα Αποτελέσματα Χρήσης. Η στατιστική αυτή ανάλυση, γίνεται τριετία 2004 - 2006. Εκτός από την παράθεση των αποτελεσμάτων σε γραφήματα, γίνεται και σχολιασμός των ευρημάτων με βάση τις πληροφορίες που υπάρχουν για το οικονομικό περιβάλλον της επιχείρησης.

#### 6.1 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

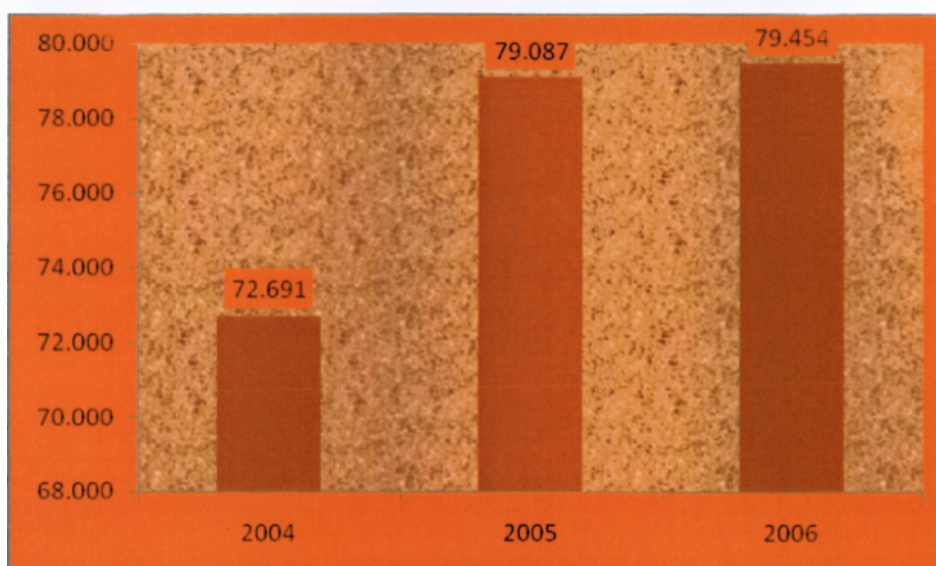
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.1 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΣΕ ΧΙΛ. €)**



Το Πάγιο Ενεργητικό παρουσιάζει **μείωση** το 2005 κατά **3%**. Η μείωση αυτή είναι συνέπεια της πώλησης τεσσάρων παλαιών πλοίων. Το 2006 τα Πάγια **αυξάνονται** κατά **1,61%** κυρίως λόγω της αγοράς του πλοίου «Διαγόρας».

## 6.2 ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

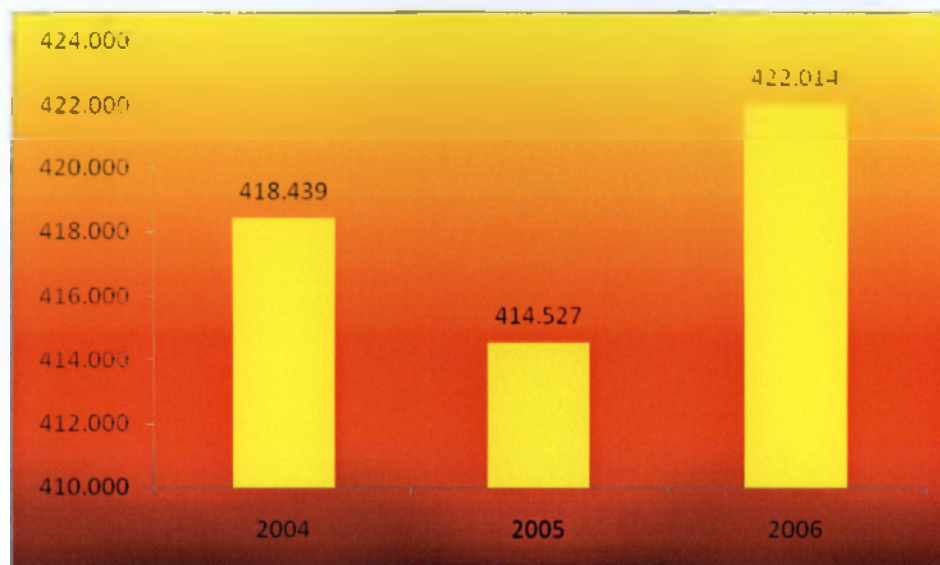
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.2 ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΣΕ ΧΙΛ. €)**



Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό **αυξάνεται** κατά **8,8%** το 2005 σε σχέση με το 2004. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την αύξηση των απαιτήσεων και των ταμειακών διαθεσίμων του Ομίλου. Το 2006, το Κυκλοφορούν Ενεργητικό παρέμεινε σχεδόν σταθερό, αυξανόμενο κατά **0,5%**.

### 6.3 ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

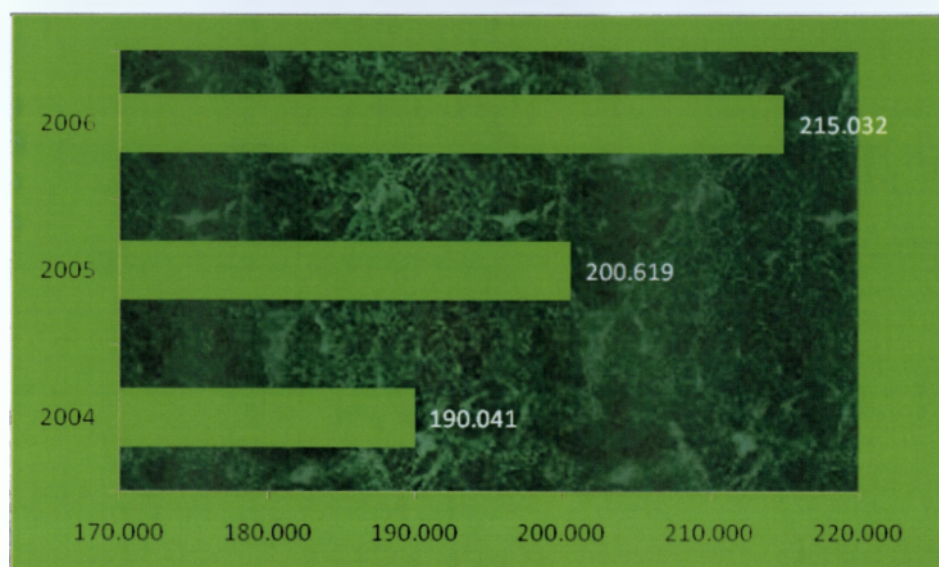
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.3 ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Το Σύνολο του Ενεργητικού παρουσιάζει **μείωση** το 2005 κατά **1%**. Η μείωση των παγίων στοιχείων λόγω της πώλησης των τεσσάρων πλοίων αντισταθμίστηκε από την αύξηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, απαιτήσεων και ταμειακών διαθεσίμων. Το 2006 το Σύνολο του Ενεργητικού **αυξήθηκε** κατά **1,8%**, συνέπεια της αγοράς του πλοίου «Διαγόρας».

## 6.4 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

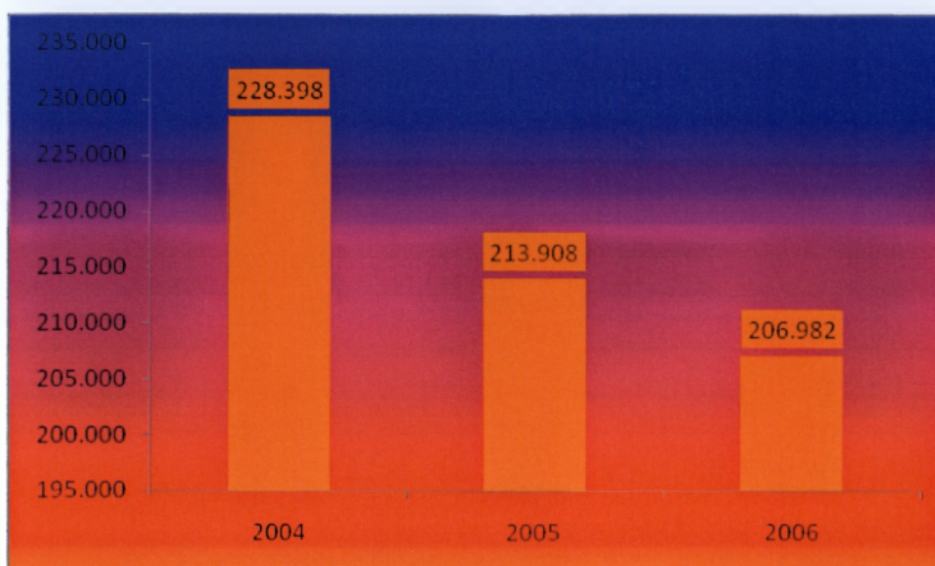
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.4 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



Τα Ίδια Κεφάλαια παρουσιάζουν μια σταθερή αυξητική πορεία για όλη την τριετία 2004 – 2006. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στο ότι το 2005 και 2006 αυξάνονται τα Αποθεματικά και τα Κέρδη εις νέο, δεδομένου ότι το Μετοχικό Κεφάλαιο παραμένει αμετάβλητο. Ειδικότερα, τα Ίδια Κεφάλαια **αυξήθηκαν** για όλη την τριετία 2004 – 2006 κατά **13%**.

## 6.5 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.5 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΕ ΧΙΛ. €)

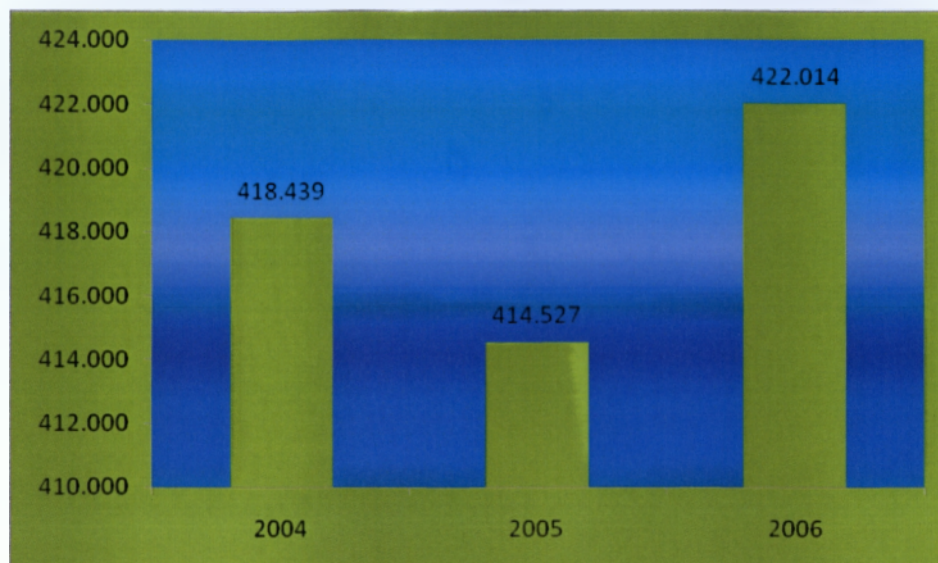


Το Σύνολο των Υποχρεώσεων μια σταθερή πτωτική πορεία για όλη την τριετία 2004 – 2006 παρά την αύξηση του μακροχρόνιου δανεισμού. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση των Μακροχρόνιων υποχρεώσεων πληρωτέων την επόμενη χρήση. Συγκεκριμένα, οι συνολικές Υποχρεώσεις μειώθηκαν για την τριετία 2004 – 2006 κατά 9%.



## 6.6 ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

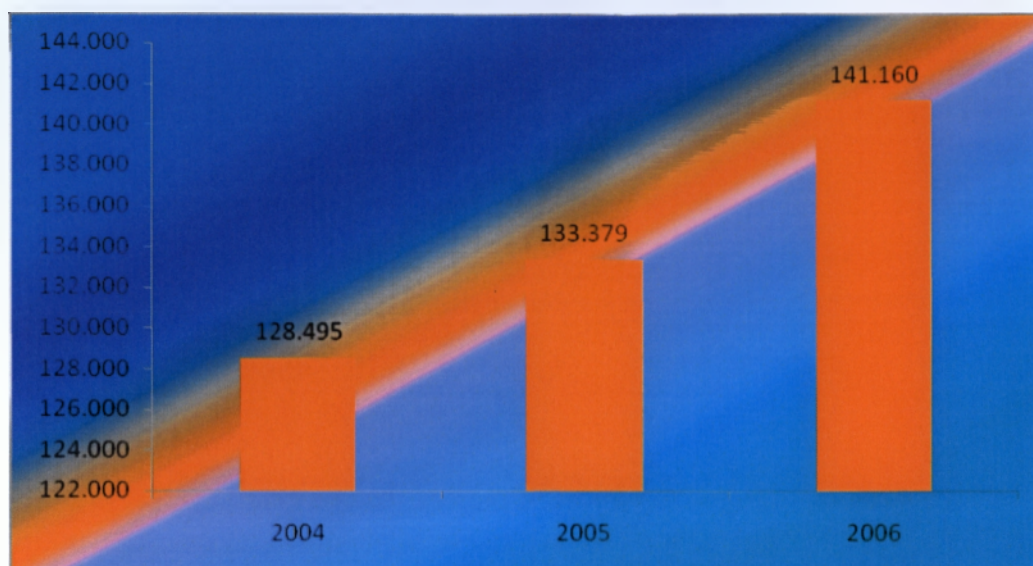
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.6 ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ΣΕ ΧΙΛ. €)**



Το Σύνολο του Παθητικού παρουσιάζει μείωση το 2005 κατά 1%. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση των Μακροχρόνιων υποχρεώσεων πληρωτέων την επόμενη χρήση. Το 2006 οι Υποχρεώσεις μειώθηκαν, αλλά η μείωση αυτή αντισταθμίστηκε από την άνοδο των Ιδίων Κεφαλαίων λόγω αύξησης των αποθεματικών και των κερδών εις νέο. Ειδικότερα, το Σύνολο του Παθητικού **αυξήθηκε** το 2006 κατά 2%.

## 6.7 ΚΑΘΑΡΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

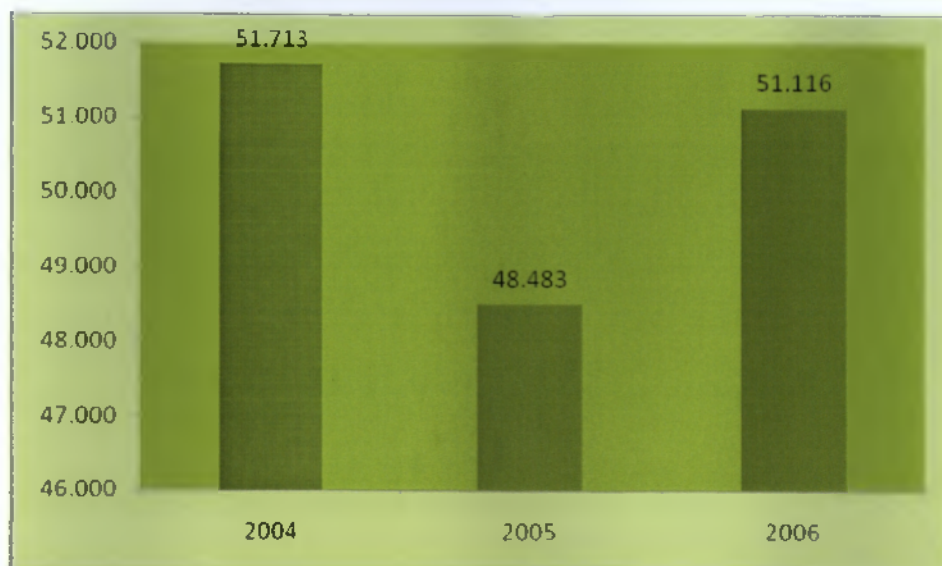
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.7 ΚΑΘΑΡΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ (ΣΕ ΧΙΛ. €)**



Η πορεία των Καθαρών Πωλήσεων παρουσιάζει μια σταθερή αύξηση, αποτέλεσμα της ορθής επένδυσης σε διαφήμιση και προγράμματα επικοινωνίας αλλά και της επιτυχημένης στρατηγικής που ακολουθεί η Εταιρία κατά την τελευταία τριετία. Συγκεκριμένα, οι Καθαρές Πωλήσεις αυξήθηκαν από το 2004 στο 2005 κατά 4%, ενώ από το 2005 στο 2006 κατά 6%.

## 6.8 ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ

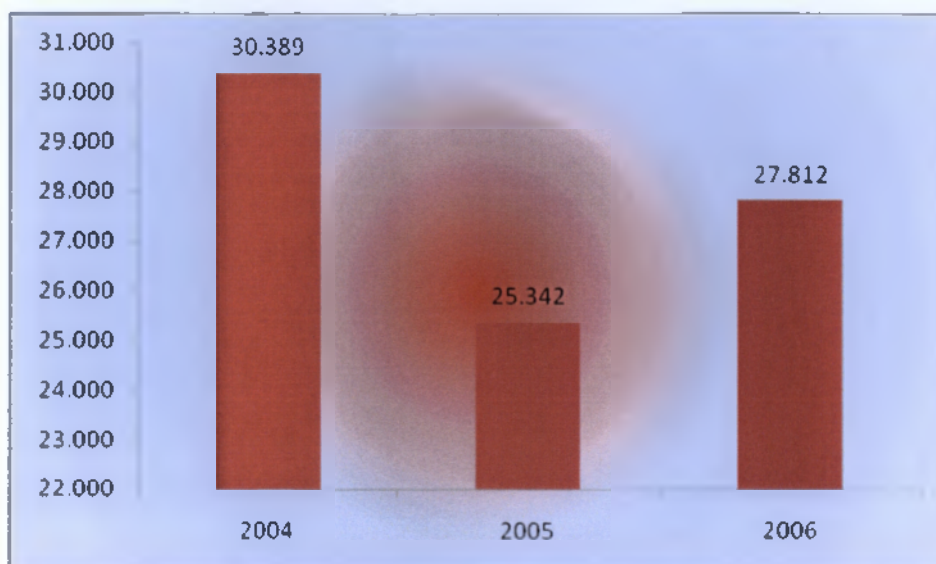
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.8 ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Τα Μικτά Κέρδη **μειώθηκαν** το 2005 κατά **6%**. Η μείωση αυτή του Μικτού Κέρδους ήταν συνέπεια της αύξησης της τιμής του πετρελαίου. Το 2006 τα Μικτά Κέρδη **αυξάνονται** κατά **5%**. Η επανάκαμψη αυτή των Μικτών Κερδών έγινε με την μεταφορά του κόστους των καυσίμων στην τιμή των ναύλων.

## 6.9 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ

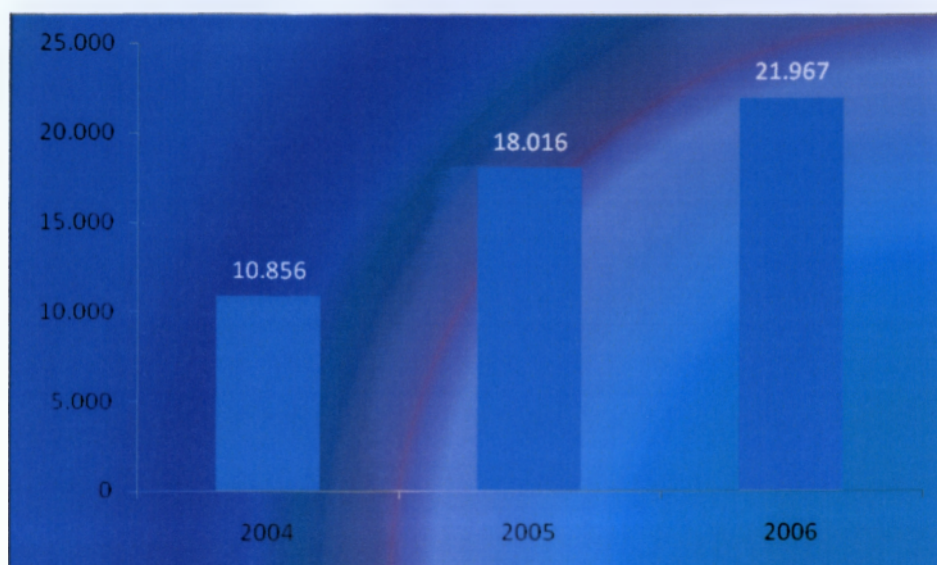
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.9 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Τα Λειτουργικά Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων (EBITDA) ακολουθούν την πορεία των Μικτών Κερδών. Το 2005 μειώθηκαν κατά 17% ως εξαιτίας της μείωσης των Μικτών Κερδών, αλλά και της αύξησης των Εξόδων Διάθεσης. Η πτώση αυτή ήταν προσωρινή καθώς το 2006 τα Λειτουργικά Κέρδη αυξήθηκαν κατά 10% λόγω της συγκράτησης των παραπάνω εξόδων.

## 6.10 ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ

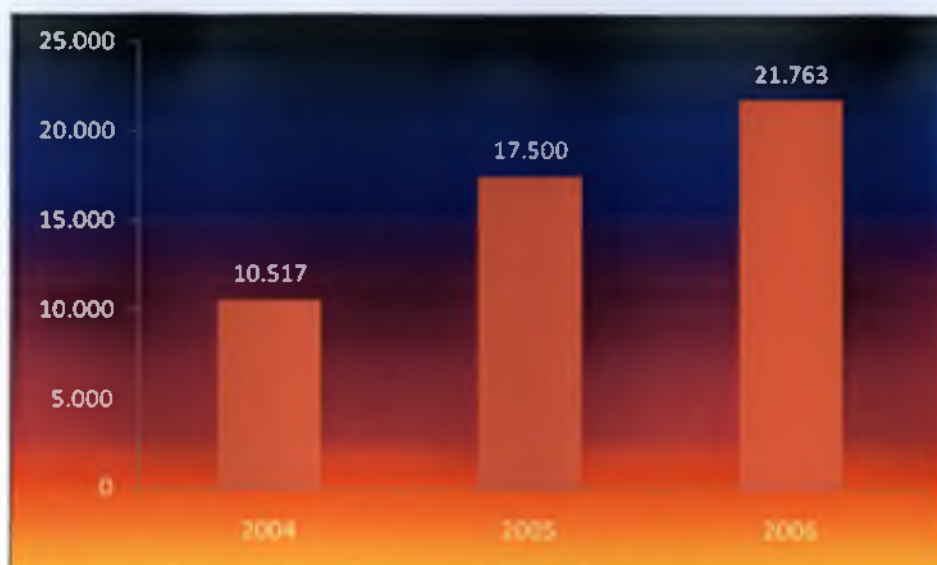
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.10 ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Τα Κέρδη προ φόρων παρουσιάζουν σταθερή ανοδική πορεία την τριετία 2004 – 2006. Τα Κέρδη προ φόρων **αυξήθηκαν** σημαντικά το 2005 κατά **66%**. Η αύξηση αυτή είναι αποτέλεσμα της πώλησης των τεσσάρων παλαιών πλοίων, και ως εκ τούτου, μειώθηκαν οι αποσβέσεις που βαρύνουν τον Όμιλο. Το 2006, η **αύξηση** σε σχέση με το 2005 ήταν **22%**. Η αύξηση αυτή προήλθε από την αύξηση των Μικτών Κερδών της Εταιρίας.

## 6.11 ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.11 ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Η πορεία των Καθαρών Κερδών παρουσιάζει μια σταθερή αύξηση, και ακολουθούν αυτή των Κερδών προ Φόρων, παρόλο που τα Μικτά Κέρδη του 2005 ήταν μειωμένα κατά 6%. Συγκεκριμένα, τα Καθαρά Κέρδη αυξήθηκαν από το 2004 στο 2005 κατά 66%, ενώ από το 2005 στο 2006 κατά 24%. Η αύξηση αυτή είναι αποτέλεσμα της σωστής διαχείρισης των οικονομικών που ακολουθεί η Εταιρία κατά την τελευταία τριετία.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup>

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

#### 7.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

##### 7.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{ΑΓΡ}_{2006} = \frac{79.454.000}{30.225.000} = 2,6 \text{ φορές}$$

$$\text{ΑΓΡ}_{2005} = \frac{79.087.000}{31.135.000} = 2,5 \text{ φορές}$$

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας έχει τιμή πάνω από 1 και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Συγκεκριμένα, έχει

τιμή 2,6 και αυτό δείχνει ότι ο Όμιλος διαθέτει άνεση στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών του.

### 7.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{ΑΕΡ}_{2006} = \frac{77.870.000}{30.225.000} = 2,5 \text{ φορές}$$

$$\text{ΑΕΡ}_{2005} = \frac{77.633.000}{31.135.000} = 2,5 \text{ φορές}$$

Η Ειδική Ρευστότητα έχει την ίδια σχεδόν τιμή με την Γενική Ρευστότητα, δηλαδή 2,5. Αυτό σημαίνει ότι η ρευστότητα του Ομίλου δεν στηρίζεται σχεδόν καθόλου στην διατήρηση αποθεμάτων. Αυτό είναι θετικό, διότι τα αποθέματα δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν πάντοτε άμεσα και διατρέχουν τον κίνδυνο υποτίμησης.



### 7.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της , χρησιμοποιώντας τα ταμειακά διαθέσιμά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{ATP}_{2006} = \frac{42.241.000}{30.225.000} = 1,4 \text{ φορές}$$

$$\text{ATP}_{2005} = \frac{49.225.000}{31.135.000} = 1,6 \text{ φορές}$$

Η Ταμειακή Ρευστότητα έχει τιμή κατά μέσο όρο γύρω στο 1,5 και αυτό σημαίνει ότι ο Όμιλος διατηρεί υψηλά χρηματικά διαθέσιμα. Η τιμή αυτή είναι υψηλή γεγονός που μπορεί να παρέχει εγγυήσεις για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Από την άλλη όμως, η υψηλή τιμή του Δείκτη Ταμειακής Ρευστότητας δεν είναι απαραίτητα θετικό σημάδι γιατί δείχνει ότι ο Όμιλος προτιμά διατηρεί σημαντικά χρηματικά διαθέσιμα αντί να τα επενδύει, γεγονός που συνεπάγεται κόστος.

#### 7.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος βασίζεται στα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης ( μετρητά, εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και απαιτήσεις ) που αποτελούν ανά πάσα στιγμή τη βασική πηγή ρευστών για την ικανοποίηση των τρεχουσών και προβλεπόμενων ημερησίων αναγκών σε μετρητά.

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των αμέσως ρευστοποιήσιμων στοιχείων μιας επιχείρησης με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες αυτής.

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}}{\text{Προβλ. ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες}}$$

$$ΑΑΧ\Delta_{2006} = \frac{77.870.000}{355,16} = 219 \text{ ημέρες}$$

$$ΑΑΧ\Delta_{2006} = \frac{77.633.000}{340,21} = 228 \text{ ημέρες}$$

Η τιμή του Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος είναι 219 ημέρες και μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να λειτουργήσει χωρίς έσοδα από πωλήσεις για περίπου 7 μήνες και 9 ημέρες.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8<sup>ο</sup>

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

#### 8.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα της επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

##### 8.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

**Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου**

$$\text{ή καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$AKK_{2006} = 100 \times \frac{21.763.000}{141.160.000} = 15,4\%$$

$$AKK_{2005} = 100 \times \frac{17.500.000}{133.379.000} = 13,12\%$$

Η τιμή του καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσίασε αύξηση σε σχέση με το 2005 κατά 17% ενώ οι πωλήσεις κατά το ίδιο διάστημα αυξήθηκαν κατά 6%. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία βελτίωσε σημαντικά την κερδοφορία της.

### 8.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει : α) την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοίκησής της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων ( ιδίων + ξένων ) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τα τμήματα αυτής.

**Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας**

$$\text{απασχολούμενων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ+ χρημ.έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

$$AAAK_{2006} = 100 \times \frac{21.763.000 + 8.526.000}{422.014.000} = 7,17\%$$

$$\text{ΑΑΑΚ}_{2005} = 100 \times \frac{17.500.000 + 8.120.000}{414.527.000} = 6,18\%$$

Όπως προκύπτει από τους παραπάνω υπολογισμούς, η τιμή του αριθμοδείκτη παρουσίασε βελτίωση σε σχέση με το 2005 κατά 16%. Πρέπει όμως να σημειωθεί ότι η τιμή αυτή είναι χαμηλή και δεν εξασφαλίζει ότι ο Όμιλος μπορεί να αντεπεξέλθει σε μια περίοδο κρίσεως.

### 8.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT )

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων =

$$= 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό ενεργητικό}} \times \frac{\text{Καθαρό ενεργητικό}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\text{ΑΑΙΚ}_{2006} = 100 \times \frac{21.763.000}{141.760.000} \times \frac{141.760.000}{340.862.000} \times \frac{340.862.000}{215.032.000} = 9,75\%$$

$$\text{ΑΑΙΚ}_{2005} = 100 \times \frac{17.500.000}{133.379.000} \times \frac{133.379.000}{335.440.000} \times \frac{335.440.000}{200.619.000} = 8,5\%$$

Η σχέση αυτή αποτελεί την « τροποποιημένη ή διευρυμένη εξίσωση Du Pont » ( Modified or extended Du Pont equation ) από το όνομα της εταιρίας που την εφάρμοσε πρώτη.

Η εξίσωση αυτή εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ως αποτέλεσμα του συνδυασμού:

1. του καθαρού περιθωρίου ή του καθαρού κέρδους
2. της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
3. της σχέσεως του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια

Ως εκ τούτου η εξίσωση Du Pont είναι πολύ σημαντική, διότι λαμβάνει υπόψη της τη σπουδαιότητα καθενός από τους παραπάνω παράγοντες και δείχνει πως η τυχόν μεταβολή τους επηρεάζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

**Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας έφτασε στο 9,75% σημειώνοντας αύξηση σε σχέση με το 2005 της τάξης του 15%. Η αύξηση αυτή οφείλεται τόσο στην αύξηση των καθαρών κερδών της επιχείρησης, όσο και στην αύξηση των Ίδιων Κεφαλαίων της επιχείρησης.**

Πρέπει όμως να σημειωθεί ότι η τιμή του αριθμοδείκτη εξακολουθεί να είναι χαμηλή γεγονός που συνεπάγεται ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της. Στην προκειμένη περίπτωση οι ενδείξεις δείχνουν ότι τα κεφάλαιά της δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά.

#### **8.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ**

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση, που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Η επίδραση αυτή μπορεί να μετρηθεί με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη οικονομικής μοχλεύσεως, ο οποίος βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των υπ' αυτής απασχολούμενων κεφαλαίων.

**Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως =**

$$= \frac{\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

$$AOM_{2006} = \frac{9,75\%}{7,17\%} = 1,35$$

$$AOM_{2005} = \frac{8,5\%}{6,18\%} = 1,37$$

**Η τιμή του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερη της μονάδας τόσο για το 2005 όσο και για το 2006. Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για αυτήν.**

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9<sup>ο</sup>

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

#### 9.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

##### 9.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Ο Αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων της επιχείρησης με το μέσο όρο των απαιτήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{ΑΤΕΑ}_{2006} = \frac{141.160.000}{28.018.000} = 5 \text{ φορές}$$

$$\text{ΑΤΕΑ}_{2005} = \frac{133.379.000}{24.268.500} = 5,5 \text{ φορές}$$



**Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση** =  $365 \times \frac{\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων}}{\text{καθαρές πωλήσεις}}$

$$\text{ΜΕΔΑΣΕ}_{2006} = 365 \times \frac{28.018.000}{141.160.000} = 93 \text{ ημέρες}$$

$$\text{ΜΕΔΑΣΕ}_{2005} = 365 \times \frac{24.268.500}{133.379.000} = 86 \text{ ημέρες}$$

Σύμφωνα με την τιμή του αριθμοδείκτη ο Όμιλος εισπράττει τις απαιτήσεις του 5 περίπου φορές το χρόνο, δηλαδή κάθε 73 ημέρες. Η περίοδος εισπραξης αυξήθηκε κατά 7 ημέρες σε σχέση με το 2005.

### 9.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρ. υποχρεώσεων** =  $\frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχ. υποχρεώσεων}}$

$$\text{ΑΤΕΒΑ}_{2006} = \frac{90.044.000}{30.680.000} = 2,93 \text{ φορές}$$

$$\text{ΑΤΕΒΑ}_{2005} = \frac{84.896.000}{52.353.000} = 1,62 \text{ φορές}$$

$$\begin{aligned} &\text{Μέση διάρκεια παραμονής} \\ &\text{των υποχρεώσεων στην} \\ &\text{επιχείρηση} \end{aligned} = 365 \times \frac{\text{Μέσο ύψος βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων}}{\text{Αγορές}}$$

$$\text{ΜΔΠΥ}_{2006} = 365 \times \frac{30.680.000}{90.044.000} = 125 \text{ ημέρες}$$

$$\text{ΜΔΠΥ}_{2005} = 365 \times \frac{52.353.000}{84.896.000} = 225 \text{ ημέρες}$$

Σύμφωνα με τον δείκτη ο Όμιλος εξοφλεί τις υποχρεώσεις του περίπου 3 φορές το χρόνο, δηλαδή κάθε 125 ημέρες. Η περίοδος εξόφλησης, μειώθηκε σε σχέση με το 2005 κατά 100 ημέρες.

### 9.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Με άλλα λόγια, δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια.

$$\begin{aligned} &\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας} \\ &\text{ιδίων κεφαλαίων} \end{aligned} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\text{ΑΤΚΙΚ}_{2006} = \frac{141.160.000}{215.032.000} = 0,66 \text{ φορές}$$

$$\text{ΑΤΚΙΚ}_{2005} = \frac{133.379.000}{200.619.000} = 0,66 \text{ φορές}$$

Σύμφωνα με την τιμή του αριθμοδείκτη προκύπτει ότι με 1 € ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 0,66 €. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία πραγματοποιεί τις μισές σχεδόν πωλήσεις από τα ίδια που χρησιμοποιεί, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε μειωμένα κέρδη.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10<sup>ο</sup>

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

#### 10.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Μέχρι τώρα εξετάστηκε η επιχείρηση από τη σκοπιά των βραχυχρόνιων δυνατοτήτων της, δηλαδή ενδιαφερθήκαμε περισσότερο για τη διαπίστωση της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεών της, όταν αυτές γίνονται απαιτητές. Η διαδικασία όμως εκτιμήσεως της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεώς της διαφέρει σημαντικά από την εκτίμηση της βραχυχρόνιας.

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της.

Έτσι έχουμε τα μόνιμα ( ίδια ) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Με τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

### 10.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς.

Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

$$\text{ΑΙΠΣΚ}_{2006} = 100 \times \frac{215.032.000}{422.014.000} = 51\%$$

$$\text{ΑΙΠΣΠ}_{2005} = 100 \times \frac{200.619.000}{414.527.000} = 48,4\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ότι μόνο τα μισά (51%) από τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έχουν χρηματοδοτηθεί από ίδιους φορείς. Η τιμή του δείκτη αυξήθηκε συνεπώς αυξήθηκε και ο βαθμός προστασίας που παράγεται στους δανειστές της επιχείρησης, ενώ από την άλλη μειώθηκε η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

### 10.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός στην επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων ( μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά ) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων ( μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ).

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

$$\text{ΑΙΠΔΚ}_{2006} = \frac{215.032.000}{175.682.000} = 1,22$$

$$\text{ΑΙΠΔΚ}_{2005} = \frac{200.619.000}{182.019.000} = 1,1$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ότι τα Ίδια κεφάλαια υπερκαλύπτουν τις δανειακές υποχρεώσεις κατά 120%, συνεπώς δεν υπάρχει υπερδανεισμός του Ομίλου. Η τιμή του δείκτη είναι καλή και ως εκ τούτου υπάρχει εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11<sup>ο</sup>

### ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ – ΠΡΟΤΑΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ

Από την στατιστική ανάλυση των Ενοποιημένων Οικονομικών Μεγεθών του Ομίλου Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. για την τριετία 2004 – 2006, φαίνεται ότι ο Όμιλος διαθέτει τα στοιχεία εκείνα που χαρακτηρίζουν έναν υγιή και βιώσιμο οικονομικό οργανισμό.

Το Καθαρό Ενεργητικό μειώθηκε κατά 1,4% λόγω πώλησης τεσσάρων παλαιών πλοίων. Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 9,3% λόγω αύξησης των απαιτήσεων και των ταμειακών διαθεσίμων. Ως συνέπεια των παραπάνω ήταν να αυξηθεί το σύνολο των Περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας κατά 1%. Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας αυξήθηκαν σημαντικά κατά 13% ενώ οι Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 9%.

Οι Καθαρές Πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 10% όμως η συνεχόμενη αύξηση στην τιμή του πετρελαίου μείωσαν τα Μικτά Κέρδη κατά 1%. Η αντίδραση του Ομίλου και η απόφαση να μεταφέρει το κόστος αυτό στην τιμή του ναύλου, σε συνδυασμό με την συγκράτηση των Εξόδων Διοικήσεως και Διάθεσης, είχε ως αποτέλεσμα τα Καθαρά Κέρδη να αυξηθούν συνολικά κατά 90%.

#### 11.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η ανάλυση των μεγεθών της «Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε.» έγινε με βάση τους κύριους δείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητα, Δραστηριότητας και Βιωσιμότητας, καθώς και με στατιστική σύγκριση των συνολικών οικονομικών μεγεθών του Ομίλου. Τα κυριότερα συμπεράσματα συνοψίζονται ως εξής:

- **Ρευστότητα:** Η Ρευστότητα του Ομίλου είναι ικανοποιητική. Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας έχει τιμή πάνω από 1 και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Συγκεκριμένα, έχει τιμή 2,6 και αυτό δείχνει ότι ο Όμιλος διαθέτει άνεση στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών του.

Η Ειδική Ρευστότητα έχει την ίδια σχεδόν τιμή με την Γενική Ρευστότητα, δηλαδή 2,5. Αυτό σημαίνει ότι η ρευστότητα του Ομίλου δεν στηρίζεται σχεδόν καθόλου στην διατήρηση αποθεμάτων. Αυτό είναι θετικό, διότι τα αποθέματα δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν πάντοτε άμεσα και διατρέχουν τον κίνδυνο υποτίμησης.

Η Ταμειακή Ρευστότητα έχει τιμή κατά μέσο όρο γύρω στο 1,5 και αυτό σημαίνει ότι ο Όμιλος διατηρεί υψηλά χρηματικά διαθέσιμα. Η τιμή αυτή είναι υψηλή γεγονός που μπορεί να παρέχει εγγυήσεις για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Από την άλλη όμως, η υψηλή τιμή του Δείκτη Ταμειακής Ρευστότητας δεν είναι απαραίτητα θετικό σημάδι γιατί δείχνει ότι ο Όμιλος προτιμά διατηρεί σημαντικά χρηματικά διαθέσιμα αντί να τα επενδύει, γεγονός που συνεπάγεται κόστος.

Η τιμή του Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος είναι 219 ημέρες και μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να λειτουργήσει χωρίς έσοδα από πωλήσεις για περίπου 7 μήνες και 9 ημέρες.

- **Αποδοτικότητα:** Η εικόνα του Ομίλου είναι καλή σε σχέση με την αποδοτικότητά της. Η τιμή του καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσίασε αύξηση σε σχέση με το 2005 κατά 17% ενώ οι πωλήσεις κατά το ίδιο διάστημα αυξήθηκαν κατά 6%. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία βελτίωσε σημαντικά την κερδοφορία της.

Η αποδοτικότητα των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων είναι χαμηλή και δεν εξασφαλίζει ότι ο Όμιλος μπορεί να αντεπεξέλθει σε μια περίοδο κρίσεως. Πρέπει όμως να σημειωθεί ότι, η τιμή του αριθμοδείκτη παρουσίασε βελτίωση σε σχέση με το 2005 κατά 16%.



Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας έφτασε στο 9,75% σημειώνοντας αύξηση σε σχέση με το 2005 της τάξης του 15%. Η αύξηση αυτή οφείλεται τόσο στην αύξηση των καθαρών κερδών της επιχείρησης, όσο και στην αύξηση των Ίδιων Κεφαλαίων της επιχείρησης. Όμως η τιμή του αριθμοδείκτη εξακολουθεί να είναι χαμηλή γεγονός που συνεπάγεται ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της. Στην προκειμένη περίπτωση οι ενδείξεις δείχνουν ότι τα κεφάλαιά της δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά.

Η τιμή του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερη της μονάδας τόσο για το 2005 όσο και για το 2006. Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για αυτήν.

- **Δραστηριότητας:** Ο Όμιλος εισπράττει τις απαιτήσεις του 5 περίπου φορές το χρόνο, δηλαδή κάθε 73 ημέρες. Από την άλλη, ο Όμιλος εξοφλεί τις υποχρεώσεις του περίπου 3 φορές το χρόνο, δηλαδή κάθε 125 ημέρες. Αυτό είναι πολύ καλό διότι η εταιρία εκμεταλλεύεται ξένα κεφάλαια (των προμηθευτών συγκεκριμένα) για περίπου 2 μήνες (52 ημέρες). Αυτός είναι και ένας από τους λόγους που ο Όμιλος έχει ικανοποιητική ρευστότητα.

Σύμφωνα με την τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων, προκύπτει ότι με 1 € ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 0,66 €. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία πραγματοποιεί τις μισές σχεδόν πωλήσεις από τα ίδια που χρησιμοποιεί, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε μειωμένα κέρδη.

- **Βιωσιμότητα:** Ο βαθμός προστασίας που παράγεται στους δανειστές της επιχείρησης αυξήθηκε σε σχέση με το 2005, ενώ από την άλλη μειώθηκε η πίεση που ασκείται σ' αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

Τα Ίδια κεφάλαια υπερκαλύπτουν τις δανειακές υποχρεώσεις κατά 120%, συνεπώς δεν υπάρχει υπερδανεισμός του Ομίλου, και άρα, παρέχεται εξασφάλιση των πιστωτών της Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε.

- Τα μισά περίπου από τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία της Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. έχουν χρηματοδοτηθεί από ίδιους φορείς. Το ποσοστό χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων από τα ίδια κεφάλαια αυξάνεται, συνεπώς αυξάνεται και το περιθώριο ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές του Ομίλου.

Το 2006 αποτέλεσε μια σημαντική χρονιά για τον Όμιλο και δικαίωσε τις επιλογές της Διοίκησης για την ενίσχυση της παρουσίας του Ομίλου στις γραμμές της Ακτοπλοΐας με σύγχρονα επιβατηγά – οχηματαγωγά πλοία υψηλών προδιαγραφών, δίνοντας έμφαση στην ποιότητα και την πληρότητα παροχής υπηρεσιών.

Η Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. δραστηριοποιείται στην επιβατηγό ναυτιλία με ένα στόλο σύγχρονων επιβατηγών – οχηματαγωγών πλοίων που προσφέρουν υπηρεσίες μεταφοράς για επιβάτες, φορτηγά και Ι.Χ. οχήματα.

Τα πλοία του Ομίλου δραστηριοποιούνται στην Ελληνική ακτοπλοΐα, στις γραμμές Ελλάδα – Ιταλίας και από τον Ιανουάριο του 2007 στη γραμμή Rosyth, Σκωτίας – Zeebrugge, Βελγίου.

Το αποτέλεσμα ήταν να βελτιωθούν τα έσοδα των πλοίων στις γραμμές που δραστηριοποιούνται και να φτάσουν σε ιστορικά υψηλά επίπεδα τα λειτουργικά κέρδη καθώς και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους, παρά την πολύ σημαντική αύξηση της τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων κατά τη χρήση που πέρασε.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

1. **Κάντζος, Κ., (2002)**, *«Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»*, 7<sup>η</sup> Έκδοση, Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS.
2. **Κιόχος, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ. και Κιόχος, Α., (2002)**, *«Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική»*, Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ.
3. **Νιάρχου, Ν.Α., (2004)**, *«Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων»*, Εκδόσεις Σταμούλης.
4. *Ενημερωτικό Δελτίο (2006)*, Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε.
5. *Ενημερωτικό Δελτίο (2005)*, Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε.
6. *Ετήσιο Δελτίο (2006)*, Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε.
7. *Ετήσιο Δελτίο (2005)*, Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε.
8. *Ετήσιο Δελτίο (2004)*, Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε.
9. **[www.in.gr](http://www.in.gr)**
10. **[www.google.com](http://www.google.com)**
11. **[www.bluestarferries.com](http://www.bluestarferries.com)**
12. **[www.ase.gr](http://www.ase.gr)**

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ



**ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΟΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2006 έως 31 Δεκεμβρίου 2006**  
(δημοσιευμένα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εντοπιζόμενες και μη, κατά το ΔΑΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες αφορούν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της BLUE STAR NAYTILIAKH A.E. Ο αναγνώστης που επιζητά να ανιχνεύσει οποιεσδήποτε αλλαγές στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας, πρέπει να εφορμάσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβάλλονται τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και στην έκθεση ετήσιου προγράμματος και στην έκθεση ετήσιου προγράμματος και στην έκθεση ετήσιου προγράμματος. Ενδεικτικό μπορεί να αναφερθεί στην διεύθυνση διεύθυνση της, όπου αναφέρονται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
ΕΤΑΙΡΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
<p><b>Διεύθυνση Έδρας Εταιρείας:</b> Αρτέμις, Μήτσου, Ανεώνημη Εταιρεία: Αρτέμις, Μήτσου, Ανεώνημη Εταιρεία: Συνεδρία Διοικητικού Συμβουλίου:</p> <p>15/2/2007 Αδελφ Στυλιανού - Α.Μ. ΣΟΕΛ 12311 DRM ΣΤΥΛΙΑΝΟΥ Α.Ε. Με σύμφωνη γνώμη www.bluestarferries.com</p>			
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΙΜΟΥ</b>			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ποσό σε χιλιάδες €	31/12/2006	31/12/2005	ΕΤΑΙΡΙΑ
Ποσό Στοιχείο ενεργητικού	340.862	335.440	272.398
Απεβλήματα	1.584	1.454	651
Αναρτήσεις από πελάτες	28.727	22.352	3.070
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	50.841	55.281	102.954
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>422.014</b>	<b>414.527</b>	<b>379.081</b>
Μεταφορές, απορροές, απορροές	176.757	182.773	9.201
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	13.900	14.719	1.000
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.725	16.416	184.348
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	206.982	213.908	194.549
Μετοχές κεφάλαιο	105.000	105.000	105.000
Λοιπά στοιχεία Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας	110.032	85.619	79.532
Σύνολο Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας (β)	215.032	200.619	184.532
Διακρίματα Μεταφορές (γ)	--	--	--
Σύνολο Καθαρή θέση (δ)=(β)+(γ)	215.032	200.619	184.532
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (δ)=(α)+(δ)</b>	<b>422.014</b>	<b>414.527</b>	<b>379.081</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>			
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
ΕΤΑΙΡΙΑ			
31/12/2006 31/12/2005 31/12/2006 31/12/2005			
Σύνολο κύκλου εργασιών	141.160	133.378	34.513
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	51.116	48.483	8.095
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	40.834	37.641	4.222
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	27.812	25.342	1.070
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	21.987	18.016	8.682
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων σύνολο	204	516	76
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους σύνολο	21.783	17.500	9.356
Καταβλήσεις ο.λ.	21.703	17.500	9.356
Μετόχων Εταιρείας	0,21	0,17	0,09
Μετόχων Μεταφορέων	--	--	0,08
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	--	--	0,09
Προστιθέμενο μέσομα ανά μετοχή - (σε €)	--	--	0,07
<b>ΑΠΟΡΡΟΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ</b>			
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
ΕΤΑΙΡΙΑ			
31/12/2006 31/12/2005 31/12/2006 31/12/2005			
Απορροές δραστηριοτήτων	21.967	18.016	9.432
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	13.023	12.259	3.202
Αποσβέσεις	520	631	225
Προβλέψεις	(247)	26	(245)
Συνολοαπορροές δραστηριοτήτων	(2.418)	(846)	(9.180)
Απορροές από επενδύσεις	8.526	8.120	1.068
Χρηματοική τήκη και συνολική έσοδα	(131)	(365)	(277)
Μίσση / (απόσβεση) αποβλήτων	(7.003)	147	233.174
Μίσση / (απόσβεση) ακινήτων	(2.406)	1.043	(233.213)
Μίσση / (απόσβεση) υπογραμμιστών (ετήσιου προγράμματος)	(7.811)	(12.712)	(1.047)
Χρηματοική τήκη και συνολική έσοδα καταβληθέντων	(248)	(284)	(119)
Σύνολο απορροών / (εξοσών)	23.775	26.280	3.040
Απορροές δραστηριοτήτων	(17.604)	(680)	(10.502)
Απορροές από αλλαγή μετοχικού κεφαλαίου	9.895	198.550	9.895
Εσοτρήσεις από εκδόσεις / αναλήψεις δάνεια	(15.219)	(212.404)	(2.719)
Εσοτρήσεις δανείων	(481)	(331)	(372)
Χρηματοδοτικές δραστηριοτήτων από χρηματοδοτικές μετρήσεις (χρηματοίμνη)	(7.350)	(6.300)	(7.350)
Μερίσματα πληρωθέντα	(13.155)	(20.485)	(546)
Σύνολο απορροών / (εξοσών)	(6.984)	5.095	(8.099)
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>49.225</b>	<b>44.130</b>	<b>8.915</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>42.241</b>	<b>49.225</b>	<b>907</b>
Εναρθής περιόδου	--	--	--
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	--	--	--
Αρχής περιόδου	--	--	--

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**

Καθαρή θέση ενόψει χρήσεως (31/12/2006 και 31/12/2005 αντίστοιχα)	ΕΝΟΠΛΗΜΜΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
Καθαρή θέση ενόψει χρήσεως (31/2006 και 31/12/2005 αντίστοιχα)	200.619	190.041	182.526
Καθαρή θέση ενόψει χρήσεως, μετά από φόρους	21.763	17.500	9.356
Καθαρή θέση ενόψει χρήσεως, μετά από φόρους	222.382	207.541	191.882
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου διατεθειμένου κεφαλαίου (μείωση)	(7.350)	(6.300)	(7.350)
Καθαρό εισόδημα καταρτισμένο επί τμήτος στην καθαρή θέση	--	(623)	--
Ανοχές / (υποχρεώσεις) άλλων μετοχικών	--	--	(626)
<b>Καθαρή θέση νέων χρήσεως (31/12/2006 και 31/12/2005 αντίστοιχα)</b>	<b>215.032</b>	<b>200.619</b>	<b>184.532</b>

**Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:**

- Οι εταιρείες που ενσωματώθηκαν στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31/12/2006, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής.

Επισημασμένα Εταίρια	Εξουχία	Ποσοστό Συμμετοχής	Μέθοδος Ενσωματώσεως	Σύγχρονη	Αντίστοιχες φορολογικές χρήσεις
BLUE STAR NAYTANAKH A.E.	Ελλάδα	100%	Ομοιά	Άμεση	2006
KOHINOPPAEM BLUE STAR FERRIES	Ελλάδα	100%	Ομοιά	Υπό ένταξη	2006
BLUE STAR FERRIES S.A.	Αιθιοπία	100%	Ομοιά	Διέξοδος	2006
WATERFRONT NAVIGATION COMPANY	Αιθιοπία	100%	Ομοιά	Άμεση	2006
THELMO MARINE S.A.	Αιθιοπία	100%	Ομοιά	Άμεση	-
BLUE ISLAND SHIPPING INC.	Παναμάς	100%	Ομοιά	Άμεση	-
STRINZIS LINES SHIPPING LTD.	Κίριος	100%	Ομοιά	Άμεση	2006

Για τις αυτές Εταιρείες, Ένωση, τραπεζαματικές, βουλευτικές εταιρείες, οι οποίες δεν έχουν υποκαρτέρισμα στην Ελλάδα, δεν υπάρχει υποχρέωση φορολογικού ελέγχου.

- Έχουν παρήρθη οι βραβεία λειτουργίας αρχής του απολογισμού της 31/12/2005.
- Ο αριθμός αποσπασμένων προμηθειών στο τέλος της χρήσης 2006 είναι 253 έσοδα για την ετήσια ετήσια και 601 έσοδα για τον Ομάο, ενώ στις 31/12/2005 ήταν 172 και 567 αντίστοιχα.
- Το σύνολο του Ομίλου Εργασιών των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου ανήκει στις κατηγορίες Οικονομικών δραστηριοτήτων:
  - (ποσό σε χιλιάδες €)
  - 128.145
  - 2.924
  - 7.966
  - 1.086
  - 1.059

5. Επί των πλοίων της Εταιρείας και του Ομίλου έχουν εγκριθεί υποθήκες αξίας Ευρώ 12 εκατ. περίπου και Ευρώ 212 εκατ. περίπου αντίστοιχα, για εξασφάλιση των Μεσοπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

6. Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διαπραγμάτευση δικαιώματα ή δικαιώματα οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας ή του Ομίλου.

7. Τα πλοία πωλήθηκαν και αγοράς συμφέρει από την έναρξη της τρέχουσας χρήσης και τα υπόλοιπα των απορριπτικών και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη Μήνη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΝΠ 24 μέρη, έχουν ως εξής:

	Ομάος	Εταιρεία
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	0	0
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1.002	0
γ) Αποτίμηση	833	101.378
δ) Υποχρεώσεις	0	179.213
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	935	828
ς) Υποχρεώσεις προς τα συνδεδεμένα στέλματα και μέλη της διοίκησης	0	0
ζ) Μερίσματα απορροφήσιμα	0	0
η) Μερίσματα πληρωτέα	3.566	7.827
8. Τα κέρδη από μεταβολή υπολογισθέντα με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών.	3.566	3.086
9. Δεν υπάρχουν Μητροπρόθεσμες δανειστές ή άλλες υποχρεώσεις ή υποχρεώσεις που προκύπτουν στη Μήνη τους και επιπλέον ότι δεν είναι δυνατή η αποπληρωμή τους.		

10. Η Εταιρεία ενσωματώθηκε με τη μέθοδο της ομοιάς, εγκαταστάθηκε στις εγκαταστάσεις οικονομικής καταστάσεις της ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η οποία είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα και κατέχει το 48,79% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

11. Τον Ιούλιο του 2006, η Εταιρεία απέκτησε μέσω πλειστηριασμού το σύνολο του ενεργητικού της ΔΩΔΕΚΑΗΣΙΑΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΝΑΥΤΩΝΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (DAANE SEA LINES) καταβάλλοντας το ποσό € 19,9 εκατ.

12. Τον Αύγουστο του 2006, η Εταιρεία εδούσε Ομόλογο δάνειο ύψους € 10 εκατ. για την μείωση χρηματοδότηση της αγοράς του πλοίου Διοδάρως.

13. Η Εταιρεία τον 2006 προμήθε στην πώληση των πλοίων Seajet 2, Παργες και Ρόδος. Το κέρδη από τις πωλήσεις αυτές ύψους € 1,3 εκατ. περίπου έχουν καταχωρηθεί στο απολογισμό.

14. Είναι ανακαταβλητή στην παρακολούθηση των αποβλήτων οι οποίες δεν παρουσιάζονται πλέον σε ξεχωριστό κεφάλαιο των Απορριπτικών χρεώσεων αλλά κατανοούνται στις λειτουργίες. Από την αλλαγή αυτή δεν υπάρχει καμία επίπτωση σε κανένα από τα βασικά στοιχεία του απολογισμού, των Αποτελεσμάτων χρήσης και στην καθαρή θέση των μετόχων της Εταιρείας (σημείωση 5.6.1 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).

15. Τον Δεκέμβριο του 2006 το Διοικητικό Συμβούλιο της Βουλευτικής εταιρείας BLUE STAR FERRIES NAYTANAKH A.E. αποφάσισε την μεταρρυθμίωση του πλοίου BLUE STAR 1 από τη γραμμή Πάτρα-Ηλιούπολις-Μητιάς στη γραμμή Ροσάφι-Ζεμπόργκι στη Βόρεια Ελλάδα. Το πλοίο άρχισε να δραστηριοποιείται στις 29/01/2007.

**ΜΙΧΑΛΗΣ ΣΑΚΕΛΛΑΝΗΣ**  
Α.Δ.Τ. Χ 643597

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**ΜΙΧΑΛΗΣ ΣΑΚΕΛΛΑΝΗΣ**  
Α.Δ.Τ. Ν 255869

**Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ι. ΤΑΠΙΡΗΣ**  
Α.Δ.Τ. Ν 255869

**Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 32210 Α' Τόξης**

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**Βούλα, 9 Φεβρουαρίου 2007**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ι. ΤΑΠΙΡΗΣ**  
Α.Δ.Τ. Ν 255869  
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 32210 Α' Τόξης